



NORDEA BANK AB (PUBL)

(Incorporated with limited liability in the Kingdom of Sweden)

NORDEA BANK FINLAND PLC

(Incorporated with limited liability in the Republic of Finland)

Programme for the Issuance of Warrants and Certificates

Nordea Bank AB (publ) ("**NBAB**") and Nordea Bank Finland Plc ("**NBF**"), together with NBAB, the "**Issuers**" and each an "**Issuer**" have established a programme for the issuance of warrants and certificates (the "**Programme**"). The Issuers may from time to time issue warrants and certificates (the "**Instruments**") under the Programme on an unsubordinated basis, denominated in any currency. Instruments issued pursuant to the Programme may include Instruments issued in registered form ("**Registered Instruments**") and Instruments designated by an Issuer as "**VP Instruments**", "**VPS Instruments**", "**Finnish Instruments**" or "**Swedish Instruments**".

This Base Prospectus has been approved by the Central Bank of Ireland (the "**Central Bank**") as competent authority under Directive 2003/71/EC, as amended (the "**Prospectus Directive**"). The Central Bank only approves this Base Prospectus as meeting the requirements imposed under Irish and European law pursuant to the Prospectus Directive. Application will be made to the Irish Stock Exchange for Instruments issued under the Programme during the period of twelve months after the date hereof to be admitted to the official list (the "**Official List**") and trading on its regulated market (the "**Main Securities Market**"). The Main Securities Market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments ("**MiFID**"). Such approval relates only to the Instruments which are to be admitted to trading on a regulated market for the purposes of MiFID and/or which are to be offered to the public in any Member State of the European Economic Area. This Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive.

The Programme also permits Instruments to be issued on the basis that they will not be admitted to listing, trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system or to be admitted to listing, trading and/or quotation by such other or further competent authorities, stock exchanges and/or quotation systems as may be agreed with the relevant Issuer.

Instruments will be issued on the general terms and conditions set out under "*Terms and Conditions of the Instruments*" (the "**Conditions**"), as completed by a final terms document (the "**Final Terms**").

There are certain risks related to any issue of Instruments under the Programme which investors should ensure they fully understand (see "*Risk Factors*" below). This Base Prospectus is drawn up in the English language. In case there is any discrepancy between the English text and the Swedish text, the English text stands approved for the purposes of the Prospectus (Directive 2003/71/EC) Regulations 2005.

The date of this Base Prospectus is 15 June 2016

This Base Prospectus, including the Annexes hereto which form part of this Base Prospectus, should be read and construed together with any supplements hereto and, in relation to any Tranche (as defined herein) of Instruments, should be read and construed together with the relevant Final Terms.

Copies of each Final Terms will be available from the specified office of the Registrar and Fiscal Agent (see "*Terms and Conditions of the Instruments*" herein).

Each of the Issuers has confirmed that this Base Prospectus (including for this purpose, each relevant Final Terms) contains all information which is (in the context of the Programme and the issue, offering and sale of the Instruments) material; that such information is true and accurate in all material respects and is not misleading in any material respect; that any opinions, predictions or intentions expressed herein are honestly held or made and are not misleading in any material respect; that this Base Prospectus does not omit to state any material fact necessary to make such information, opinions, predictions or intentions (in the context of the Programme and the issue, offering and sale of the Instruments) not misleading in any material respect; and that all proper enquiries have been made to verify the foregoing.

Each of the Issuers accepts responsibility for the information contained in this Base Prospectus and declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by either of the Issuers or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by either of the Issuers.

Neither the delivery of this Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Instrument shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the condition (financial or otherwise) of the relevant Issuer since the date thereof or, if later, the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuers will, in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Instruments, prepare a supplement to this Base Prospectus or publish a new Base Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Instruments. Each Issuer will comply with the relevant Irish listing requirements.

Following the publication of this Base Prospectus a supplement may be prepared by the Issuers and approved by the Central Bank in accordance with Article 16 of the Prospectus Directive. Statements contained in any such supplement (or contained in any document incorporated by reference therein) shall, to the extent applicable (whether expressly, by implication or otherwise), be deemed to modify or supersede statements contained in this Prospectus.

The distribution of this Base Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Instruments in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by each of the Issuers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Instruments and on distribution of this Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Instruments see "*Subscription and Sale*".

THE INSTRUMENTS HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR ANY STATE SECURITIES COMMISSION IN THE UNITED STATES NOR HAS THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR ANY STATE SECURITIES COMMISSION PASSED UPON THE ACCURACY OR THE ADEQUACY OF THIS BASE PROSPECTUS. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE IN THE UNITED STATES.

THE INSTRUMENTS HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION OF THE UNITED STATES. SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, THE INSTRUMENTS MAY NOT BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT ("REGULATION S")). SEE "SUBSCRIPTION AND SALE".

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms constitutes an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Instruments and should not be considered as a recommendation by either of the Issuers that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Instruments. Each recipient of this Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the relevant Issuer.

This Base Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply, any offer of Instruments in any Member State of the "**European Economic Area**" which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Instruments which are the subject of an offering/placement contemplated in this Base Prospectus as completed by final terms in relation to the offer of those Instruments may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, **provided that** any such prospectus has subsequently been completed by final terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or final terms, as applicable. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, none of the Issuers have authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Instruments in circumstances in which an obligation arises for either Issuer to publish or supplement a prospectus for such offer.

In this Base Prospectus, references to "**U.S.\$**", "**U.S. dollars**" or "**dollars**" are to United States dollars; references to "**Euro**", "**euro**", "**EUR**" or "**€**" are to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended; references to "**sterling**" are to Pounds Sterling; references to "**Yen**" are to Japanese Yen; references to "**SEK**" are to Swedish Krona; references to "**NOK**" are to Norwegian Krone; references to "**DKK**" are to Danish Krone and references to "**CAD**" are to Canadian Dollars.

IMPORTANT INFORMATION RELATING TO PUBLIC OFFERS OF INSTRUMENTS

In the context of any offer of Instruments that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Directive (a "**Public Offer**"), the Issuers have requested the Central Bank to provide a certificate of approval in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive (a "**passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Norway, Sweden, Finland, Denmark, Estonia, Latvia, Lithuania and Luxembourg (the "**Host Member States**"). Even though the Issuers have elected to passport this Base Prospectus into the Host Member States, it does not mean that they will choose to make any Public Offer in the Host Member States. Investors should refer to the Final Terms for any issue of Instruments to see whether the relevant Issuer has elected to make a public offer of Instruments in either Ireland or a Host Member State (each a "**Public Offer Jurisdiction**").

Each of the Issuers accepts responsibility in the Public Offer Jurisdictions for which it has given consent referred to herein for the content of this Base Prospectus in relation to any person (an "**Investor**") to whom an offer of any Instruments is made by any financial intermediary to whom any of the Issuers has given its consent to use this Base Prospectus (such financial intermediary, an "**Authorised Offeror**"),

where the offer is made during the period for which that consent is given and is in compliance with all other conditions attached to the giving of the consent, all as mentioned in this Base Prospectus.

Any offer made without the consent of the relevant Issuer is unauthorised and neither Issuer accepts any responsibility or liability in relation to such offer or for the actions of the persons making any such unauthorised offer.

If, in the context of a Public Offer, an Investor is offered Instruments by a person which is not an Authorised Offeror, the Investor should check with such person whether anyone is responsible for this Base Prospectus for the purpose of the relevant Public Offer and, if so, who that person is.

If an Investor is in any doubt about whether it can rely on this Base Prospectus and/or who is responsible for its contents, the Investor should take legal advice.

Consent to the use of this Base Prospectus

Common Conditions to Consent

The conditions to the consent of the relevant Issuer are (in addition to the conditions described in either sub-paragraph (a) (*Specific Consent*) or sub-paragraph (b) (*General Consent*) under "*Consent*" below) that such consent:

- (i) is only valid in respect of the relevant Tranche of Instruments;
- (ii) is only valid during the Offer Period specified in the applicable Final Terms; and
- (iii) only extends to the use of this Base Prospectus to make Public Offers of the relevant Tranche of Instruments in such of the Public Offer Jurisdictions as are specified in the applicable Final Terms.

The consent referred to above relates to Public Offers occurring within twelve months from the date of this Base Prospectus.

Specific Consent and General Consent

Subject to the conditions set out above under "Common Conditions to Consent", each of the Issuers consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Public Offer of Instruments in any Public Offer Jurisdiction by:

(a) Specific Consent

- (i) any financial intermediaries specified in the applicable Final Terms; and
- (ii) any financial intermediary appointed after the date of the applicable Final Terms and whose name is published on the website of the Issuers (www.nordea.com, www.nordea.se, www.nordea.no, www.nordea.dk or www.nordea.fi) and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Public Offer; and

(b) General Consent:

if General Consent is specified in the relevant Final Terms as applicable, any other financial intermediary which:

- (i) is authorised to make such offers under Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments, including under any applicable implementing measure in each relevant jurisdiction ("**MiFID**"); and
- (ii) accepts such offer by publishing on its website the following statement (with the information in square brackets duly completed with the relevant information) (the "**Acceptance Statement**"):

"We, [insert legal name of financial intermediary], refer to the [insert title of relevant Instruments] (the "Instruments") described in the Final Terms dated [insert date] (the

"the Final Terms") published by Nordea Bank AB (publ)/Nordea Bank Finland Plc (the "Issuer").

In consideration of the Issuer offering to grant its consent to our use of the Base Prospectus (as defined in the Final Terms) in connection with the offer of the Instruments in [insert name(s) of relevant Public Offer Jurisdiction(s)] during the Offer Period in accordance with the **Authorised Offeror Terms** (as specified below), we accept the offer by the Issuer. We confirm that we are authorised under MiFID to make, and are using the Base Prospectus in connection with, the Public Offer accordingly.

Terms used herein and otherwise not defined shall have the same meaning as given to such terms in the Base Prospectus."

The "**Authorised Offeror Terms**" are that the relevant financial intermediary:

- (a) represents, warrants and undertakes for the benefit of each of the Issuers that it will, at all times in connection with the relevant Public Offer:
 - (A) act in accordance with all applicable laws, rules, regulations and guidance of any applicable regulatory bodies (the "**Rules**");
 - (B) comply with the restrictions set out under "*Subscription and Sale*" in this Base Prospectus;
 - (C) ensure that any fee (and any commissions or benefits of any kind) received or paid by that financial intermediary in relation to the offer or sale of the Instruments does not violate the Rules and is fully and clearly disclosed to investors or potential investors;
 - (D) hold all licences, consents, approvals and permissions required in connection with solicitation of interest in, or offers or sales of, the Instruments under the Rules;
 - (E) comply with applicable anti-money laundering, anti-bribery and "know your client" Rules, and will not permit any application for Instruments in circumstances where the financial intermediary has any suspicions as to the source of the application monies;
 - (F) retain investor identification records for at least the minimum period required under applicable Rules, and shall, if so requested, make such records available to the Issuers or directly to the appropriate authorities with jurisdiction over either Issuer in order to enable each of the Issuers to comply with anti-money laundering, anti-bribery and "know your client" Rules applying to the Issuers;
 - (G) ensure that it does not, directly or indirectly, cause either Issuer to breach any Rule or subject either Issuer to any requirement to obtain or make any filing, authorisation or consent in any jurisdiction;
 - (H) comply with any further requirements relevant to the Public Offer as specified in the applicable Final Terms;
 - (I) not convey or publish any information that is not contained in or entirely consistent with this Base Prospectus as completed by the applicable Final Terms;
 - (J) if it conveys or publishes any communication (other than this Base Prospectus or any other materials provided to such financial intermediary by or on behalf of the Issuers for the purposes of the relevant Public Offer) in connection with the relevant Public Offer, it will ensure that such communication (A) is fair, clear and not misleading and complies with the Rules, (B) states that such financial intermediary has provided such communication independently of the Issuers, that such financial intermediary is solely responsible for such communication

and that neither of the Issuers accepts any responsibility for such communication and (C) does not, without the prior written consent of the Issuers, use the legal or publicity names of either of the Issuers or any other name, brand or logo registered by an entity within the Nordea Group, except to describe the relevant Issuer as issuer of the relevant Instruments;

(K) co-operate with the Issuers in providing such information (including, without limitation, documents and records maintained pursuant to paragraph (F) above) upon written request from either Issuer as is available to such financial intermediary or which is within its power and control from time to time, together with such further assistance as is reasonably requested by the relevant Issuer:

- (1) in connection with any request or investigation by any regulator in relation to the Instruments or either Issuer; and/or
- (2) in connection with any complaints received by either Issuer relating to the relevant Issuer or another Authorised Offeror including, without limitation, complaints as defined in rules published by any regulator of competent jurisdiction from time to time; and/or
- (3) which either Issuer may reasonably require from time to time in relation to the Instruments and/or as to allow the relevant Issuer fully to comply with its own legal, tax and regulatory requirements,

in each case, as soon as is reasonably practicable and, in any event, within any time frame set by any such regulator or regulatory process; and

(L) during the primary distribution period of the Instruments: (i) only sell the Instruments at the Offer Price specified in the applicable Final Terms (unless otherwise agreed with the relevant Issuer); (ii) only sell the Instruments for settlement on the Issue Date specified in the relevant Final Terms; (iii) not appoint any sub-distributors (unless otherwise agreed with the relevant Issuer); (iv) not pay any fee or remuneration or commissions or benefits to any third parties in relation to the offering or sale of the Instruments (unless otherwise agreed with the relevant Issuer); and (v) comply with such other rules of conduct as may be reasonably required and specified by the Issuers; and

(b) undertakes to indemnify each of the Issuers (in each case (on behalf of such Issuer and its respective directors, officers, employees, agents, affiliates and controlling persons) against any losses, liabilities, costs, claims, charges, expenses, actions or demands which any of them may incur or which may be made against any of them arising out of or in relation to, or in connection with, any breach of any of the foregoing representations, warranties or undertakings by such financial intermediary, including (without limitation) any unauthorised action by such financial intermediary or failure by such financial intermediary to observe any of the above restrictions or requirements; and

(c) agrees and accepts that:

(A) the contract between the Issuers and the financial intermediary formed upon acceptance by the financial intermediary of the Issuers offer to use this Base Prospectus with its consent in connection with the relevant Public Offer (the "**Authorised Offeror Contract**"), and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Authorised Offeror Contract, shall be governed by, and construed in accordance with, English law;

(B) the courts of England are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Authorised Offeror Contract (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Authorised Offeror Contract) and accordingly submits to the exclusive jurisdiction of the English courts;

- (C) for the purposes of (c)(B) and (D), the Issuers and the financial intermediary waive any objection to the English courts on the grounds that they are an inconvenient or inappropriate forum to settle any dispute; and
- (D) this paragraph (D) is for the benefit of the Issuers. To the extent allowed by law, the Issuer may, in respect of any Dispute or Disputes, take (i) proceedings in any other court with jurisdiction; and (ii) concurrent proceedings in any number of jurisdictions.

Any Authorised Offeror who wishes to use this Base Prospectus in connection with a Public Offer as set out in (b) above is required, for the duration of the relevant Offer Period, to publish on its website (if it has one), or otherwise disclose to potential investors, that it is using this Base Prospectus for such Public Offer in accordance with the consent of the relevant Issuer and the conditions attached thereto. Authorised Offerors may act through one or more agents or affiliates, provided that the Authorised Offeror shall at all times remain liable to the relevant Issuer for the acts or omissions of the relevant agent or affiliate, and any failure to comply with the Authorised Offeror Terms.

The relevant Issuer does not have any responsibility for any of the actions of any Authorised Offeror, including compliance by an Authorised Offeror with applicable conduct of business rules or other local regulatory requirements or other securities law requirements in relation to such offer.

An Investor intending to acquire or acquiring any Instruments from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Instruments to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocation, settlement arrangements and any expenses or taxes to be charged to the Investor (the "Terms and Conditions of the Public Offer"). Neither of the Issuers will be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Instruments and, accordingly, this Base Prospectus and the Final Terms will not contain such information. The Terms and Conditions of the Public Offer shall be provided to Investors by that Authorised Offeror at the relevant time. None of the Issuers, any of the Dealers or other Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information.

RATINGS

As of the date of this Base Prospectus, the long term (senior) debt ratings of each of the Issuers are:

Rating Agency	Rating
Moody's Investors Service Limited	Aa3
Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited	AA- ⁽¹⁾
Fitch Ratings Limited	AA-
DBRS Ratings Limited	AA

⁽¹⁾ Negative Outlook.

Moody's Investors Service Limited, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Fitch Ratings Limited and DBRS Ratings Limited are all established in the European Union (the "EU") and registered under Regulation (EC) No 1060/2009, as amended (the "CRA Regulation").

Tranches of Instruments to be issued under the Programme will not be separately rated.

The European Securities and Markets Authority ("ESMA") is obliged to maintain on its website, at <http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs>, a list of credit rating agencies registered and certified in accordance with the CRA Regulation. This list must be updated within five working days of ESMA's adoption of any decision to withdraw the registration of a credit rating agency under the CRA Regulation. Therefore, such list is not conclusive evidence of the status of the relevant rating agency as there may be delays between certain supervisory measures being taken against a relevant rating agency and the publication of the updated ESMA list.

In general, European regulated investors are restricted from using a rating for regulatory purposes if such rating is not issued by a credit rating agency established in the EU and registered under the CRA Regulation unless (1) the rating is provided by a credit rating agency not established in the EU but is endorsed by a credit rating agency established in the EU and registered under the CRA Regulation or (2) the rating is provided by a credit rating agency not established in the EU, but which is certified under the CRA Regulation.

A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

CONTENTS

	Page
SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS.....	2
SAMMANFATTNING AV GRUNDPROSPEKTET.....	20
RISK FACTORS	38
FORM OF THE INSTRUMENTS.....	99
SUMMARY OF PROVISIONS RELATING TO THE INSTRUMENTS WHILE IN GLOBAL FORM	103
CLEARING AND SETTLEMENT.....	105
INTRODUCTION TO WARRANTS AND CERTIFICATES	109
TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS	131
FORM OF FINAL TERMS.....	235
THE NORDEA GROUP	266
NORDEA BANK AB (PUBL).....	277
NORDEA BANK FINLAND PLC	285
SELECTED FINANCIAL INFORMATION.....	288
NORDEA BANK AB (PUBL).....	307
NORDEA BANK FINLAND ABP.....	314
USE OF PROCEEDS	324
TAXATION	325
SUBSCRIPTION AND SALE	335
GENERAL INFORMATION	338
ANNEX 1 AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING THERE TO.....	340
ANNEX 2 AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING THERE TO.....	490
ANNEX 3 UNAUDITED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE THREE MONTHS ENDED 31 MARCH 2016.....	646
ANNEX 4 AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBF FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING THERE TO.....	655
ANNEX 5 AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBF FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING THERE TO.....	758

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and these Issuers. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and relevant Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "Not Applicable".

In particular Elements in italics denote placeholders for completing the issue specific summary relating to a Tranche of Instruments for which such issue specific summary is to be prepared.

Words and expressions defined in the sections entitled "Terms and Conditions of the Instruments" or elsewhere in this Base Prospectus have the same meanings in this summary.

		Section A – Introduction and Warnings
A.1	Introduction:	<i>This summary should be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in the Instruments should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member States, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. No civil liability will attach to the Issuers in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Instruments.</i>
A.2	Consent:	<p>Instruments may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus. Any such offer is referred to as a "Public Offer".</p> <p><i>The Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Public Offer of the Instruments by any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) (an "Authorised Offeror") on the following basis: (a) the relevant Public Offer must occur during the period from and including [•] to but excluding [•] (the "Offer Period") in [•] [and [•]] (the "Public Offer Jurisdiction(s)") and (b) the relevant Authorised Offeror must have agreed to the Authorised Offeror Terms [and satisfy the following additional conditions: [•]]./The Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Public Offer of the Instruments by [•](an "Authorised Offeror") on the following basis: (a) the relevant Public Offer must occur during the period from and including [•] to but excluding [•] (the "Offer Period") in [•] [and [•]] (the "Public Offer Jurisdiction(s)") and (b) the relevant Authorised Offeror must have agreed to the Authorised Offeror Terms [and satisfy the following additional conditions: [•]].</i></p>
		Authorised Offerors will provide information to an Investor on the terms and conditions of the Public Offer of the relevant Instruments at the time such Public Offer is made by the Authorised Offeror to the Investor.

Section B – Issuer		
B.1	Legal names of the Issuers:	Nordea Bank AB (publ) Nordea Bank Finland Plc <i>The Issuer is [Nordea Bank AB (publ)/Nordea Bank Finland]</i>
	Commercial names of the Issuers:	Nordea
B.2	Domicile and legal forms of the Issuer:	NBAB is a public (publ) limited liability company with registration No. 516406-0120. The head office is located in Stockholm at the following address: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm. The principal legislation under which NBAB operates is the Swedish Companies Act and the Swedish Banking and Financing Business Act. NBF is a company with limited pursuant to the Finnish Companies Act. NBF is registered in the trade register with business identity code 1680235 8. NBF has its head office in Helsinki at the following address: Satamaradankatu 5 17-00020 Helsinki, Finland. The principal legislation under which NBF operates is the Finnish Companies Act and the Finnish Act on Commercial Banks and Other Credit Institutions in the form of a limited company.
B.4b	Trends:	Not applicable. There are no clear trends affecting the Issuers or the markets in which they operate.
B.5	The Group:	NBAB is the parent company of the Nordea Group. The Nordea Group is a large financial services group in the Nordic markets (Denmark, Finland, Norway and Sweden), with additional operations in Russia, the Baltic countries and Luxembourg, as well as branches in a number of other international locations. The three main subsidiaries of NBAB are Nordea Bank Danmark A/S in Denmark, NBF in Finland and Nordea Bank Norge ASA in Norway. As of 31 December 2015, the Nordea Group had total assets of EUR 647 billion and tier 1 capital of EUR 26.5 billion, and was the largest Nordic-based asset manager with EUR 288 billion in assets under management.
B.9	Profit Forecasts and Profit Estimates:	Not Applicable. The Issuers do not make a profit forecast or profit estimate in the Base Prospectus.
B.10	Audit Report Qualifications:	Not Applicable. There are no qualifications in the audit reports for the Issuers.

B.12	Selected Key Financial Information:	<p>The tables below show certain selected summarised financial information which, without material changes, is derived from, and must be read together with, the Issuers' audited consolidated financial statements for the year ending 31 December 2015 and the auditor's report and notes thereto set out in the Annex to this Base Prospectus and, in the case of NBAB, unaudited consolidated financial statements for the three months ended 31 March 2016.</p> <p>NBAB Group selected key financial information:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Year ended 31 December</th> <th colspan="2">Three months ended 31 March</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2016</th> <th>2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;"><i>(EUR millions)</i></td> </tr> <tr> <td colspan="5">Income Statement</td> </tr> <tr> <td>Total operating income</td> <td>10,140</td> <td>10,241</td> <td>2,295</td> <td>2,719</td> </tr> <tr> <td>Net loan losses</td> <td>-479</td> <td>-534</td> <td>-111</td> <td>-122</td> </tr> <tr> <td>Net profit for the period from continuing operations</td> <td>3,662</td> <td>3,357</td> <td>782</td> <td>1,082</td> </tr> <tr> <td>Net profit for the period</td> <td>3,662</td> <td>3,332</td> <td>782</td> <td>1,082</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Balance Sheet</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>646,868</td> <td>669,342</td> <td>675,555</td> <td>725,854</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>615,836</td> <td>639,505</td> <td>646,427</td> <td>697,382</td> </tr> <tr> <td>Total equity</td> <td>31,032</td> <td>29,837</td> <td>29,128</td> <td>28,472</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities and equity ...</td> <td>646,868</td> <td>669,342</td> <td>675,555</td> <td>725,854</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Cash Flow Statement</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities</td> <td>6,472</td> <td>11,456</td> <td>927</td> <td>4,958</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities</td> <td>196</td> <td>-10,824</td> <td>17,413</td> <td>9,621</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from investing activities</td> <td>-522</td> <td>3,254</td> <td>-309</td> <td>-80</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from financing activities</td> <td>-1,746</td> <td>-1,040</td> <td>-2,570</td> <td>-2,563</td> </tr> <tr> <td>Cash flow for the period</td> <td>-2,072</td> <td>-8,610</td> <td>14,534</td> <td>6,978</td> </tr> <tr> <td>Change</td> <td>-2,072</td> <td>-8,610</td> <td>14,534</td> <td>6,978</td> </tr> </tbody> </table> <p>NBF Group – selected key financial information:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Year ended 31 December</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;"><i>(EUR Millions)</i></td> </tr> <tr> <td colspan="3">Income Statement</td> </tr> <tr> <td>Total operating income</td> <td>2,485</td> <td>2,278</td> </tr> <tr> <td>Net profit for the period</td> <td>1,055</td> <td>902</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Balance Sheet</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>301,590</td> <td>346,198</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>289,294</td> <td>336,580</td> </tr> <tr> <td>Total equity</td> <td>12,296</td> <td>9,618</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities and equity</td> <td>301,590</td> <td>346,198</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Cash Flow Statement</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities</td> <td>1,836</td> <td>1,807</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities</td> <td>8,536</td> <td>-11,520</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from investing activities</td> <td>-11</td> <td>2,149</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from financing activities</td> <td>1,631</td> <td>-593</td> </tr> <tr> <td>Cash flow for the period</td> <td>10,156</td> <td>-9,964</td> </tr> <tr> <td>Change</td> <td>10,156</td> <td>-9,964</td> </tr> </tbody> </table>		Year ended 31 December		Three months ended 31 March		2015	2014	2016	2015	<i>(EUR millions)</i>					Income Statement					Total operating income	10,140	10,241	2,295	2,719	Net loan losses	-479	-534	-111	-122	Net profit for the period from continuing operations	3,662	3,357	782	1,082	Net profit for the period	3,662	3,332	782	1,082	Balance Sheet					Total assets	646,868	669,342	675,555	725,854	Total liabilities	615,836	639,505	646,427	697,382	Total equity	31,032	29,837	29,128	28,472	Total liabilities and equity ...	646,868	669,342	675,555	725,854	Cash Flow Statement					Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	6,472	11,456	927	4,958	Cash flow from operating activities	196	-10,824	17,413	9,621	Cash flow from investing activities	-522	3,254	-309	-80	Cash flow from financing activities	-1,746	-1,040	-2,570	-2,563	Cash flow for the period	-2,072	-8,610	14,534	6,978	Change	-2,072	-8,610	14,534	6,978		Year ended 31 December		2015	2014	<i>(EUR Millions)</i>			Income Statement			Total operating income	2,485	2,278	Net profit for the period	1,055	902	Balance Sheet			Total assets	301,590	346,198	Total liabilities	289,294	336,580	Total equity	12,296	9,618	Total liabilities and equity	301,590	346,198	Cash Flow Statement			Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,836	1,807	Cash flow from operating activities	8,536	-11,520	Cash flow from investing activities	-11	2,149	Cash flow from financing activities	1,631	-593	Cash flow for the period	10,156	-9,964	Change	10,156	-9,964
	Year ended 31 December			Three months ended 31 March																																																																																																																																																						
	2015	2014	2016	2015																																																																																																																																																						
<i>(EUR millions)</i>																																																																																																																																																										
Income Statement																																																																																																																																																										
Total operating income	10,140	10,241	2,295	2,719																																																																																																																																																						
Net loan losses	-479	-534	-111	-122																																																																																																																																																						
Net profit for the period from continuing operations	3,662	3,357	782	1,082																																																																																																																																																						
Net profit for the period	3,662	3,332	782	1,082																																																																																																																																																						
Balance Sheet																																																																																																																																																										
Total assets	646,868	669,342	675,555	725,854																																																																																																																																																						
Total liabilities	615,836	639,505	646,427	697,382																																																																																																																																																						
Total equity	31,032	29,837	29,128	28,472																																																																																																																																																						
Total liabilities and equity ...	646,868	669,342	675,555	725,854																																																																																																																																																						
Cash Flow Statement																																																																																																																																																										
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	6,472	11,456	927	4,958																																																																																																																																																						
Cash flow from operating activities	196	-10,824	17,413	9,621																																																																																																																																																						
Cash flow from investing activities	-522	3,254	-309	-80																																																																																																																																																						
Cash flow from financing activities	-1,746	-1,040	-2,570	-2,563																																																																																																																																																						
Cash flow for the period	-2,072	-8,610	14,534	6,978																																																																																																																																																						
Change	-2,072	-8,610	14,534	6,978																																																																																																																																																						
	Year ended 31 December																																																																																																																																																									
	2015	2014																																																																																																																																																								
<i>(EUR Millions)</i>																																																																																																																																																										
Income Statement																																																																																																																																																										
Total operating income	2,485	2,278																																																																																																																																																								
Net profit for the period	1,055	902																																																																																																																																																								
Balance Sheet																																																																																																																																																										
Total assets	301,590	346,198																																																																																																																																																								
Total liabilities	289,294	336,580																																																																																																																																																								
Total equity	12,296	9,618																																																																																																																																																								
Total liabilities and equity	301,590	346,198																																																																																																																																																								
Cash Flow Statement																																																																																																																																																										
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,836	1,807																																																																																																																																																								
Cash flow from operating activities	8,536	-11,520																																																																																																																																																								
Cash flow from investing activities	-11	2,149																																																																																																																																																								
Cash flow from financing activities	1,631	-593																																																																																																																																																								
Cash flow for the period	10,156	-9,964																																																																																																																																																								
Change	10,156	-9,964																																																																																																																																																								

		There has been no material adverse change in the ordinary course of business or in the prospects or condition of NBAB or NBF since 31 December 2015, being the date of its last published audited financial statements.
		There has been no significant change in the financial or trading position of NBAB or NBF which has occurred since 31 March 2016 in the case of NBAB or 31 December 2015 in the case of NBF, being the date of its last published financial statements.
B.13	Recent Events:	Not Applicable for either Issuer. There have been no recent events particular to either Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since the date of the relevant Issuer's last published audited or unaudited financial statements.
B.14	Dependence upon other entities within the Group:	Not Applicable. Neither NBAB nor NBF is dependent upon other entities within the Nordea Group.
B.15	The Issuer's Principal Activities:	<p>The Nordea Group's organisational structure is built around three main business areas: Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management. In addition to these business areas, the Nordea Group's organisation includes the following three Group functions: Group Corporate Centre, Group Risk Management and Group Compliance.</p> <p>NBAB conducts banking operations in Sweden within the scope of the Nordea Group's business organisation. NBAB develops and markets financial products and services to personal customers, corporate customers and the public sector.</p> <p>NBF conducts banking operations in Finland as a part of the Nordea Group and its operations are fully integrated into the Nordea Group's operations. NBF holds a licence to conduct banking operations in accordance with the Finnish Act on Credit Institutions.</p>
B.16	Controlling Persons:	Not Applicable. To the best of NBAB's knowledge, the Nordea Group is not directly or indirectly owned or controlled by any single person or group of persons acting together. NBF is a direct, wholly owned subsidiary of NBAB.

Section C – The Instruments		
C.1	Description of Type and Class of Securities:	<p>Issuance in Series: Instruments are issued in series (each a "Series") and Instruments of each Series will all be subject to identical terms (except issue price, issue date and interest commencement date, which may or may not be identical) whether as to currency, interest, yield or maturity or otherwise. Further tranches of Instruments (each a "Tranche") may be issued as part of an existing Series.</p> <p><i>The title and Series number of the Instruments is [•]. The Tranche number is [•].</i></p> <p>Forms of Instruments: Instruments may be issued in registered certificated form and may be cleared through Euroclear Bank, S.A./N.V. ("Euroclear") or Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> ("Clearstream, Luxembourg").</p> <p>Instruments may issued in dematerialised form and registered for clearing and settlement with Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden"), Euroclear Finland AB ("Euroclear Finland"), VP Securities A/S ("VP"), or Verdipapirsentralen ASA ("VPS").</p> <p>Security Identification Number(s): In respect of each Tranche of Instruments, the relevant security identification number(s) will be specified in the relevant Final Terms.</p> <p><i>The Instruments will be [cleared/settled] through [•]. The Instruments have been assigned the following securities identifiers: [•].</i></p>
C.2	Currency of the Securities Issue:	<p>U.S. dollars, euro, sterling, Swedish Krona, Norwegian Krone, Danish Krone, Yen, Polish Zloty, Roubles, Hong Kong Dollars and/or such other currency or currencies as may be determined at the time of issuance, subject to compliance with all applicable legal and/or regulatory and/or central bank requirements.</p> <p><i>The currency of the Instruments is [•].</i></p>
C.5	Free Transferability:	<p>This Base Prospectus contains a summary of certain selling restrictions in the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Denmark, Finland, Ireland, Norway and Sweden.</p> <p>The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act") and may not be offered and sold within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.</p> <p>In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive, including the Kingdom of Sweden (each, a "Relevant Member State"), each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "Relevant Implementation Date") it has not made and will not make an offer of Instruments to the public in that Relevant Member State except with the consent of the relevant Issuer given in accordance with Element A.2 above.</p>
		<p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree that it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.</p>

Section C – The Instruments	
	<p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, in respect of any offers or sales of Instruments in Ireland, that it will comply with: the provisions of the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007 (Nos. 1 to 3) (as amended), including, without limitation, Regulations 7 and 152 thereof or any codes of conduct used in connection therewith and the provisions of the Investor Compensation Act 1998; the provisions of the Companies Acts 2014, the Central Bank Acts 1942 to 2014 (as amended) and any codes of conduct rules made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989; and the provisions of the Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 (as amended) and any rules issued under Section 1370 of the Companies Act 2014.</p> <p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it has complied and will comply with all applicable provisions of the Estonian Securities Market Act with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving Estonia.</p> <p>Instruments which qualify as "derivative instruments" within the meaning of Section 2 of the SMA, Directive 2004/39/EC (MiFID Directive) and Commission Regulation No EC/1287/2006 (MiFID Implementation Regulation), all as amended from time to time, may only be offered in Estonia after assessment of the suitability and appropriateness of the relevant structured instrument to the investor in accordance with applicable Estonian and European Union law.</p> <p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that the Instruments have not been offered and will not be offered in Lithuania by way of a public offering, unless in compliance with all applicable provisions of the laws of Lithuania and in particular in compliance with the Law on Securities of the Republic of Lithuania of 18 January 2007 No X-1023 and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.</p> <p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that the Instruments have not been offered and will not be offered in Latvia by way of a public offering, unless in compliance with all applicable provisions of the laws of Latvia and in particular in compliance with the Financial Instruments Market Law (<i>Finanšu instrumentu tirgus likums</i>) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.</p> <p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer, sell or deliver any of the Instruments directly or indirectly in the Kingdom of Denmark by way of public offering, unless in compliance with the Danish Securities Trading etc. Act (<i>Værdipapirhandelsloven</i>), as amended from time to time, and Executive Orders issued thereunder.</p>
	<p>Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it will not publicly offer the Instruments or bring the Instruments into general circulation in Finland other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Finland and especially in compliance with the Finnish Securities Market Act (495/1989) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.</p>

Section C – The Instruments		
		Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it will comply with all laws, regulations and guidelines applicable to the offering of Instruments in Norway. Instruments denominated in Norwegian Krone may not be offered or sold within Norway or to or for the account or benefit of persons domiciled in Norway, unless the regulation relating to the offer of VPS Instruments and the registration in the VPS has been complied with.
C.8	The Rights Attaching to the Securities, including Ranking and Limitations to those Rights:	<p>Status of the Instruments: The Instruments constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer and rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, present and future.</p> <p>Negative Pledge: None.</p> <p>Cross Default: None.</p> <p>Early Termination: The relevant Issuer may be entitled to terminate the Instruments prior to their scheduled maturity date in certain circumstances. The holders may also be able to request early redemption of the Instruments, if applicable.</p> <p><i>The holders [are/are not] entitled to request early redemption of the Instruments.</i></p> <p>Governing Law: The Instruments and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Instruments are governed either by English law, Swedish law, Finnish law, Norwegian law or Danish law, except that (i) the registration of Instruments with Euroclear Sweden is governed by Swedish law, (ii) the registration of Instruments with Euroclear Finland is governed by Finnish law; (iii) the registration of Instruments with VP is governed by Danish law; and (iv) the registration of Instruments with VPS is governed by Norwegian law.</p> <p><i>The Instruments are governed by [English law/ Finnish law/ Danish law/ Swedish law/ Norwegian law].</i></p> <p>Enforcement of Instruments in Global Form: In the case of Global Instruments, individual investors' rights against the Issuer will be governed by a deed of covenant dated 15 June 2016 (the "Deed of Covenant"), a copy of which will be available for inspection at the specified office of Citibank, N.A., London Branch as fiscal agent (the "Fiscal Agent").</p> <p><i>The Instruments [are/are not] Global Instruments.</i></p>
C.11 C.21	Listing and Trading:	Applications have been made for Instruments to be admitted during the period of twelve months after the date hereof to listing on the official list and to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange. Instruments may also be listed for trading on NASDAQ Stockholm, NASDAQ Helsinki, NASDAQ Copenhagen, Oslo Børs and Nordic Growth Market NGM AB – NDX (Nordic Derivatives Exchange). The Programme also permits Instruments to be issued on the basis that they will not be admitted to listing, trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system or to be admitted to listing, trading and/or quotation by such other or further competent authorities, stock exchanges and/or quotation systems as may be agreed with the relevant Issuer.

Section C – The Instruments		
		<i>The Instruments are unlisted Instruments/Application will be made for the Instruments to be admitted to listing on [•] and to trading on [•] effective as of [•].</i>
C.15	Value of the Instruments and Value of the Underlying:	<p><i>Instruments and underlying assets:</i> The Instruments comprise securities in the form of warrants or certificates ("Instruments"). The value of the Instruments will be determined in light of the value of the underlying assets and the performance, interest and yield structure(s) applicable to the Instruments.</p> <p><i>The Underlying Asset(s) is/are:</i> [share] [index] [depository receipt] [bond] [exchange rate] [commodity] [fund] [interest rate] [basket] [futures contract].</p> <p><i>Warrants:</i> A warrant is a financial instrument which provides investors with exposure to a particular underlying asset, e.g. a security or an index. Warrants can also be issued as Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures, as described in greater detail below.</p> <p>The structure of warrants is such that the performance of the underlying asset affects the value of the warrants and may lead to greater profits or losses on the invested capital than if the investment had been made directly in the underlying asset.</p> <p>The manner in which the Settlement Amount is calculated may differ for each warrant series. However, the following provisions are generally applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) With respect to Call Warrants, the value of the warrant on the expiration date is determined by the amount by which the price of the underlying asset exceeds the strike price for the warrant. An investor who purchases Call Warrants speculates on an increase in value of the underlying asset. (ii) With respect to Put Warrants, the value of the warrant on the expiration date is determined by the amount by which the price of the underlying asset is less than the strike price for the warrant. An investor who purchases Put Warrants speculates on a fall in the value of the underlying asset. <p>If an underlying asset becomes worthless, (for example, because the company which issued the underlying share has gone into bankruptcy), or if it does not show a sufficiently favourable performance (which can be positive or negative), the warrant will also become worthless and anyone who invested in the warrant will lose the entire capital invested.</p>
		<p><i>Turbo Warrants</i> are warrants that also include a barrier level, meaning that "Turbo Call Warrants" expire immediately if the underlying asset is listed at, or below, the barrier level, while "Turbo Put Warrants" expire immediately if the underlying asset is listed at, or above, the barrier level. In the event of the early expiration of Turbo Warrants, any Settlement Amount is paid out and the Turbo Warrant ceases to remain outstanding.</p> <p><i>MINI Futures</i> are similar to Turbo Warrants but normally have a non-predetermined expiration date and a barrier which is structured differently to the barrier for a Turbo Warrant.</p>

Section C – The Instruments	
	<p>Market Warrants are warrants which are issued as a primary markets transaction and often include an underlying amount which constitutes the basis for calculating any yield. Market Warrants may also include performance structures corresponding to those which otherwise relate to Certificates in accordance with the provisions below. In such a case, an investor in the warrant may lose all or part of the invested capital. Market Warrants may entitle the investor to redeem or receive the yield on the expiration date (European type), but may also be structured similarly to an American option, where the investor is entitled to request exercise during the term of the warrant.</p> <p>Certificates: Certificates are financial instruments which provide the investor with exposure to a particular underlying asset. Underlying assets can consist of, <i>inter alia</i>, shares or share indices, as well as other assets such as interest rates, currencies, commodities or a combination of such assets and baskets of such assets. In order to give a Certificate a specific yield profile a number of definitions are used. A Certificate is an instrument without principal-protection, and accordingly an investor may lose all or part of the principal invested.</p> <p><i>The Instruments are: [Call/Put Warrants/Turbo Warrants/Mini Futures/Market Warrants/Certificates]</i></p> <p>Performance structures: The performance structures which may be used for Certificates, Warrants and Market Warrants include, <i>inter alia</i>, the following:</p> <p>"Base"- structures– The Base structure for calculating the performance of an Instrument is dependent on the change between the initial price and final price for one or more underlying assets. In order to reduce the risk that temporary fluctuations in value might result in a misleading calculation basis when calculating the final value of an Instrument, the final value is often determined as the average value of the underlying assets or benchmarks on a number of measurement dates during a determined period of time. However, there may be only one measurement date for a value of a benchmark during a determined period of time.</p> <p>"Max" structure – The max structure is based on the base structure but contains a predetermined maximum yield, i.e. a cap on the yield. The investor receives either the maximum yield or a yield which reflects the performance of the underlying asset, whichever is lower. If the performance of the reference asset exceeds the predetermined maximum yield, the investor receives an amount corresponding to the maximum yield.</p> <p>"Barrier" structure – This structure includes a fixed price which replaces the final price in the event the final price of the underlying asset reaches and/or exceeds a price cap or is less than a price floor.</p>
	<p>"Digital" structure – The yield in a digital structure depends on the relationship between value of an underlying asset and a specific predetermined level on the closing day.</p> <p>"Binary" structure – The yield in a binary structure depends on the relationship between the value of an underlying asset and a predetermined level during the entire term of the Instrument.</p> <p>"Leverage" structure – A leverage structure usually means that the value of the instrument follows the leverage proportionally to an underlying asset. The structure can be combined with, among other things, a barrier or a cap.</p>

Section C – The Instruments		
		<p>"<i>Constant leverage</i>" structure – A constant leverage structure is a structure where the exposure to an underlying asset during a defined time period (e.g. one day) generates a yield which is X times larger compared with the underlying asset. The constant leverage can be both positive and negative and the structure is often combined with, for example, a barrier.</p> <p>The above performance structures represent a selection of the most common structures. The structures can be combined, varied and used in their entirety or only partly. Other performance structures may also be applicable.</p> <p><i>The applicable performance structure(s) is/are [].</i></p> <p>Participation rate: The structure of the Instruments may contain a participation rate which is used to determine the exposure to the relevant underlying asset(s), i.e. the proportion of any change in value which accrues to the investor in each individual Instrument. The participation rate is determined by the relevant Issuer and established through, among other things, term to maturity, volatility, market interest rates and the anticipated yield on an underlying asset.</p> <p><i>The [indicative] Participation Rate is: []</i></p> <p>Certain yield structures:</p> <p>One or more of the following certain yield structures may be applicable to Certificates, Warrants and Market Warrants.</p> <p>"Cap/Floor", "Capped Floor Float", "Compounding Floater", "Range Accrual", "Digital Long", "Digital Short", "Basket Long", "Basket Short", "Autocall coupon", "Max component", "Currency component – Basket" and "Currency component – Underlying Asset".</p> <p><i>The yield structure(s) applicable to the Instruments is/ are: [•]/[Not applicable]</i></p>
C.16	Exercise Date or Final Reference Date:	<p>Subject to early redemption, the Settlement Date will be the maturity date of the Instruments, except in the case of open-ended Instruments which have no fixed Settlement Date.</p> <p><i>The Settlement Date is: [•]/Not Applicable</i></p>
C.17	Settlement Procedure:	<p>Automatic exercise shall take place in respect of all Instruments by way of cash settlement, meaning that where an Instrument carries an entitlement to a Settlement Amount on the Settlement Date, the relevant Issuer shall pay the holder in cash. Instruments do not entitle the holder to receive any underlying assets.</p>
		<p>Settlement of Instruments registered with VP shall take place in accordance with the VP rulebook; settlement of Instruments registered with VPS shall take place in accordance with the VPS rulebook; settlement of Instruments registered with Euroclear Sweden shall take place in accordance with Euroclear Sweden's rulebook; and settlement of Instruments registered with Euroclear Finland shall take place in accordance with Euroclear Finland's rulebook.</p>

Section C – The Instruments		
		<p>Settlement of any Instruments that are represented by a Global Instrument shall take place on the relevant payment date and will be effected by the relevant Issuer paying the applicable amounts of principal and/or interest to the Registrar for onward transmission to Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Investors will receive their redemption monies through their accounts in Euroclear and Clearstream, Luxembourg in accordance with the standard settlement procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg.</p> <p>In respect of Instruments that are in definitive form, payment of the Settlement Amount will be made against presentation and surrender of the individual Instrument at the specified office of the registrar.</p> <p><i>Settlement of Instruments shall take place: in accordance with the procedures of [VP/VPS/Euroclear Sweden/Euroclear Finland/Euroclear and Clearstream, Luxembourg]</i></p>
C.18	The Return:	<p>The return or Settlement Amount payable to the Investors will be determined by reference to the performance of the underlying assets within a particular performance structure applicable to the Instruments. One or several coupons may also be payable, in addition to the Settlement Amount. Details of the various performance structures and certain yield structures are set out in section C.15.</p> <p><i>Details of the applicable interest and performance structure(s) and the return on the Instruments are set out in section C.15.</i></p>
C.19	Exercise Price or Final Reference Price:	<p>The final value of the relevant underlying asset(s) will affect the Settlement amount to be paid to Investors. The final value will be determined on the applicable Valuation Date(s).</p> <p><i>[The final value of the underlying asset will be calculated as [closing day price]/[average closing prices] published by [•] on each of [•], [•] and [•].]</i></p>
C.20	Type of Underlying:	<p>Underlying assets may be comprised of, or constitute a combination of, the following: shares, depository receipts, bonds, commodities, interest rates, exchange rates, forward contracts, futures contracts, funds, indices or a basket of assets. The performance of the underlying asset(s) affects the value and possible yield on the warrant or certificate.</p> <p><i>The type of underlying asset(s) is/are: [].</i></p>

Section D - Risks		
D.2	Risks Specific to the Issuer:	<p>In purchasing Instruments, investors assume the risk that the Issuer may become insolvent or otherwise be unable to make all payments due in respect of the Instruments. There is a wide range of factors which individually or together could result in the Issuer becoming unable to make all payments due in respect of the Instruments. It is not possible to identify all such factors or to determine which factors are most likely to occur, as the relevant Issuer may not be aware of all relevant factors and certain factors which it currently deems not to be material may become material as a result of the occurrence of events outside the relevant Issuer's control. The Issuers have identified in the Base Prospectus a number of factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due under the Instruments. These factors include:</p> <p><i>Risks relating to current macroeconomic conditions</i></p> <p>Risks related to the European economic crisis have had and, despite the recent period of moderate stabilisation, may continue to have, a negative impact on global economic activity and the financial markets. If these conditions continue to persist, or should there be any further turbulence in these or other markets, this could have a material adverse effect on the Nordea Group's ability to access capital and liquidity on financial terms acceptable to the Nordea Group.</p> <p>Furthermore, the Nordea Group's performance is significantly influenced by the general economic condition in the countries in which it operates, in particular the Nordic markets (Denmark, Finland, Norway and Sweden). Negative economic developments and conditions in the markets in which it operates can adversely affect its business, financial condition and results of operations, and measures implemented by the Nordea Group might not be satisfactory to reduce any credit, market and liquidity risks.</p> <p><i>Risks relating to the Nordea Group's credit portfolio</i></p> <p>Adverse changes in the credit quality of the Nordea Group's borrowers and counterparties or a decrease in collateral values are likely to affect the recoverability and value of the Nordea Group's assets and require an increase in its individual provisions and potentially in collective provisions for impaired loans. A significant increase in the size of the Nordea Group's allowance for loan losses and loan losses not covered by allowances would have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.</p> <p>The Nordea Group is exposed to counterparty credit risk, settlement risk and transfer risk on transactions executed in the financial services industry and its transactions in financial instruments. If counterparties default on their obligations, this could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.</p> <p><i>Risks relating to market exposure</i></p> <p>The value of financial instruments held by Nordea Group is sensitive to volatility of and correlations between various market variables, including interest rates, credit spreads, equity prices and foreign exchange rates. Write-downs or realise impairment charges may have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations, while the performance of financial markets and volatile market conditions could result in a significant decline in the Nordea Group's trading and investment income, or result in a trading loss.</p>

Section C – The Instruments

The Nordea Group is exposed to structural market risk

The Nordea Group is exposed to structural interest income risk when there is a mismatch between the interest rate re-pricing periods, volumes or reference rates of its assets, liabilities and derivatives. It is also exposed to currency translation risk primarily as a result of its Swedish and Norwegian banking businesses, as it prepares its consolidated financial statements in its functional currency, the euro. Any mismatch in any given period in the event of changes in interest rates, or failure to successfully hedge currency risk exposure, could have a material adverse effect on the Nordea Group's financial condition and results of operations.

Risks relating to liquidity and capital requirements

A substantial part of the Nordea Group's liquidity and funding requirements is met through reliance on customer deposits, as well as ongoing access to wholesale lending markets, including issuance of long-term debt market instruments such as covered bonds. Turbulence in the global financial markets and economy may adversely affect the Nordea Group's liquidity and the willingness of certain counterparties and customers to do business with the Nordea Group.

The Nordea Group's business performance could be affected if the capital adequacy ratios it is required to maintain under the legislative package comprising Directive 2013/36/EU, Regulation (EU) No. 575/2013 and any regulatory capital rules or regulations, or other requirements, which are applicable to the Issuers or the Nordea Group and which prescribe (alone or in conjunction with any other rules or regulations) the requirements to be fulfilled by financial instruments for their inclusion in the regulatory capital of the Issuers or the Nordea Group (on a solo or consolidated basis, as the case may be) to the extent required by Directive 2013/36/EU or Regulation (EU) No. 575/2013, including for the avoidance of doubt any regulatory technical standards released by the European Banking Authority (or any successor or replacement thereof) ("**CRD IV**") are reduced or perceived to be inadequate.

The Nordea Group's funding costs and its access to the debt capital markets depend significantly on its credit ratings. A reduction in credit ratings could adversely affect the Nordea Group's access to liquidity and its competitive position, and therefore, have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Other risks relating to the Nordea Group's business

The Nordea Group's business operations are dependent on the ability to process a large number of complex transactions across different markets in many currencies and operations are carried out through a number of entities. Although the Nordea Group has implemented risk controls and taken other actions to mitigate exposures and/or losses, there can be no assurances that such procedures will be effective in controlling each of the operational risks faced by the Nordea Group, or that the Nordea Group's reputation will not be damaged by the occurrence of any operational risks.

The Nordea Group's operations in Russia and the Baltic countries which are typically more volatile and less developed economically and politically than markets in Western Europe and North America – present various risks that do not apply, or apply to a lesser degree, to its businesses in the Nordic markets. Additionally, some of these markets are typically more volatile and less developed economically and politically than markets in Western

Section C – The Instruments	
	Europe and North America.
	<p>The Nordea Group's performance is, to a large extent, dependent on the talents and efforts of highly skilled individuals, and the continued ability of the Nordea Group to compete effectively and implement its strategy depends on its ability to attract new employees and retain and motivate existing employees. New regulatory restrictions, such as the recently introduced limits on certain types of remuneration paid by credit institutions and investment firms set forth in CRD IV, could adversely affect the Nordea Group's ability to attract new employees and retain and motivate existing employees. Any loss of the services of key employees, particularly to competitors, or the inability to attract and retain highly skilled personnel in the future could have an adverse effect on the Nordea Group's business.</p> <p>There is competition for the types of banking and other products and services that the Nordea Group provides and there can be no assurances that the Nordea Group can maintain its competitive position.</p> <p><i>Risks relating to proposed cross-border subsidiary mergers</i></p> <p>The Nordea Group has announced the proposed merger of each of Nordea Bank Danmark A/S, NBF and Nordea Bank Norge ASA into Nordea Bank AB. The proposed mergers are subject to certain risks and uncertainties, including the inability of NBAB to obtain the necessary regulatory approvals or satisfactory outcomes of the discussions with regulators and authorities, including the local financial supervisory authorities and tax authorities. Any delay in obtaining the required approvals may also postpone the execution of the proposed mergers and failure to consummate the proposed mergers could result in the Nordea Group not obtaining the anticipated benefits of the mergers.</p> <p><i>Risks relating to the legal and regulatory environments in which the Nordea Group operates</i></p> <p>The Nordea Group is subject to substantial regulation and oversight by a number of different regulators as well as laws and regulations, administrative actions and policies in each of the jurisdictions in which it operates, all of which are subject to change, and compliance with which may from time to time require significant costs.</p> <p>The Nordea Group may incur substantial costs in monitoring and complying with new capital adequacy and recovery and resolution framework requirements, which may also impact existing business models. In addition, there can also be no assurances that breaches of legislation or regulations by the Nordea Group will not occur and, to the extent that such a breach does occur, that significant liability or penalties will not be incurred.</p> <p>In the ordinary course of its business, the Nordea Group is subject to regulatory oversight and liability risk and is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and governmental investigations in jurisdictions where it is active. These types of claims and proceedings expose the Nordea Group to monetary damages, direct or indirect costs (including legal costs), direct or indirect financial loss, civil and criminal penalties, loss of licences or authorisations, or loss of reputation, as well as the potential for regulatory restrictions on its businesses.</p>

Section C – The Instruments		
		<p>The Nordea Group's activities are subject to tax at various rates around the world computed in accordance with local legislation and practice. Legislative changes or decisions by tax authorities may impair the present or previous tax position of the Nordea Group.</p> <p>Changes in the accounting policies or accounting standards applicable to the Nordea Group could also materially affect how it reports its financial condition and results of operations.</p>
D.6	Risk Warning:	<p>This summary of risks represents only a brief description of certain important risks and does not constitute a full account of the risk factors pertaining to the Instruments. The investor should carefully study and consider these risks as well as other information provided in the Base Prospectus. Some of the risks are related to circumstances beyond the Issuers' control, such as the existence of an effective secondary market, the stability of the relevant clearing and settlement system, as well as the macro economic situation in the Nordic economies and the world at large.</p> <p>Complexity of the product – The yield structure for the Instruments is sometimes complex and may contain mathematical formulae or relationships which, for an investor, may be difficult to understand and compare with other investment alternatives. It should be noted that the relationship between yield and risk may be difficult to assess.</p> <p>Pricing of Instruments–The pricing of Instruments is usually determined by the relevant Issuer, and not on the basis of negotiated terms. There may, therefore, be a conflict of interest between the relevant Issuer and the investors inasmuch as the extent that the relevant Issuer can influence the pricing and attempt to generate a profit or avoid a loss in relation to the underlying assets. The relevant Issuer is under no obligation to act in the interests of the holders.</p> <p>Performance of the underlying assets – With Instruments, the holders are entitled to yield and payment of any applicable settlement amount, depending on the performance of one or more underlying assets and the applicable yield structure. The performance of the Instruments is affected by the value of the underlying assets at specific points in time during the term of the Instruments, the intensity of fluctuations in the prices of the underlying assets, expectations regarding future volatility, market interest rates, and expected dividends on the underlying assets. In some circumstances the investor may lose all of their investment amount.</p> <p>[Currency fluctuations– In those cases where the underlying asset is listed in a currency other than investor's currency, exchange rate fluctuations may affect the yield on the Instruments. Exchange rates for foreign currencies may be affected by complex political and economic factors, including the relative rate of inflation, the balance of payments between countries, the size of the government budget surplus or deficit, and the monetary, tax and/or trade policies adopted by the relevant currencies' governments. Currency fluctuations can affect the value or level of the underlying assets in complex ways. If such currency fluctuations cause the value or level of the underlying assets to vary, the value or level of the Instruments may fall. If the value or level of one or more underlying asset is issued in a currency other than the currency in which the Instrument is issued, investors may be exposed to an increased risk associated with foreign currency exchange rates. Previous exchange rates do not necessarily serve as indications of future exchange rates for foreign currencies.]</p>

Section C – The Instruments	
	<p>[Shares as underlying assets – Share-linked instruments are not sponsored or promoted by the issuer of the shares. Accordingly, the issuer of the shares has no obligation to take into account the interests of investors in the Instruments and thus the actions of such share issuer might negatively affect the market value of the Instruments.</p> <p>An investor in the Instruments is not entitled to receive any payments or other dividends to which a direct owner of the underlying shares would otherwise be entitled.]</p> <p>[Indices as underlying assets – Investors in instruments which are based on an index as underlying asset may, upon exercise of such Instruments, receive a lower payment than if he or she had invested directly in the shares/assets that comprise the Index. The sponsor of any index may add, remove, or replace components or make methodological changes which may affect the level of such index and hence the return which is to be paid to investors in the Instruments. The Nordea Group may also participate in creating, structuring and maintaining index portfolios or strategies and for which it may act as Index Sponsor (collectively, "Proprietary Indices"). The Issuers may therefore face conflicts of interest between their obligations as the Issuer of such Instruments and their role (or the role of its affiliates) as the composers, promoters, designers or administrators of such indices.]</p> <p>[Commodities as underlying assets – Trading in commodities is speculative and may be extremely volatile as commodity prices are affected by factors that are unpredictable, such as changes in the relationship between supply and demand, weather patterns and government policies. Commodity contracts may also be traded directly between market participants over-the-counter on trading facilities which are subject to minimal or no substantive regulation. This increases the risks relating to the liquidity and price histories of the relevant contracts. Instruments that are linked to commodity future contracts may provide a different return than Instruments linked to the relevant physical commodity, as the price of a futures contract on a commodity will generally be at a premium or at a discount compared with the spot price of the underlying commodity.]</p> <p>[Exposure to a basket of underlying assets– where the underlying asset for an Instrument comprises a basket of underlying assets, the investors bear the risk with respect to the performance of each of the basket constituents. Where there is a high level of interdependence between the individual basket constituents, any change in the performance of the basket constituents will exaggerate the performance of the Instruments. Moreover, a small basket or an unequally weighted basket will generally leave the basket more vulnerable to changes in the value of any particular basket constituent.]</p> <p>[Automatic early redemption – Certain types of Instruments may be redeemed automatically prior to their scheduled maturity date if certain conditions are met. In some circumstances, this may result in a loss of part, or all, an investor's investment.]</p>

Section C – The Instruments

[Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants and MINI Futures – Due to the structure of certain Instruments, the performance of the underlying asset will affect the price of the Instrument and may lead to larger profits or losses on invested capital than if the investment had been made directly in the underlying asset. This is normally expressed by saying that the Instruments have a leverage effect compared with an investment in the underlying asset, i.e. a change in price (both upwards and downwards) of the underlying asset results, in percentage terms, in a greater change in the value of the Instruments. Consequently, the risk associated with an investment in such Instruments is greater than with an investment in the underlying asset. Such Instruments may become worthless.

Warrants and Market Warrants may also include performance structures that are more complex and correspond to those applicable to Certificates. Thus, the risks relating to Certificates as set forth below may also be applicable to Warrants and Market Warrants.]

[Risks associated with Certificates – If the underlying asset becomes worthless (for example, because the company which issued the underlying share has gone into bankruptcy), the Certificate will also become worthless. The value of a Certificate may also be affected by changes in exchange rates, if the underlying asset is denominated in a currency other than the Certificate's denomination currency. An investor in a Certificate should note that the entire sum invested may be lost. Where the Certificate is structured in order to generate a return in a bear market (i.e. to sell or "short" the Underlying Asset), an increase in value of the underlying asset will result in a decrease in the value of the Certificate. During the term, the value of a Certificate is affected by changes in volatility, performance and dividends on the underlying asset as well as changes in market interest rates. If the Certificate has one or several barrier levels, this can mean that the amount that an investor is entitled to receive on redemption will be less than the invested amount or that the right to any specific return lapses.]

Other risks associated with Instruments may relate, *inter alia*, to changes in interest rates, changes in exchange rates, whether the Issuer is entitled to redeem the Instruments prematurely, the complexity of the financial instruments, fluctuations in relevant indices, other underlying assets or the financial market, and whether repayment is dependent on circumstances other than the credit-worthiness of the relevant Issuer.

An investment in relatively complex securities such as the Instruments involves a greater degree of risk than investing in less complex securities. In particular, in some cases, investors may stand to lose the value of their entire investment or part of it, as the case may be.

Section E - Offer		
E.2b	Reasons for the Offer and Use of Proceeds:	<p>The Instruments are offered in order to provide the Issuers' customers with investment products. Unless otherwise specified, the net proceeds of any issue of Instruments will be used for the general banking and other corporate purposes of the Issuers and the Nordea Group.</p> <p><i>[The net proceeds of the issue will be used for: [•]]</i></p>
E.3	Terms and Conditions of the Offer:	<p>Any investor intending to acquire or acquiring any Instruments from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Instruments to an investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocation and settlement arrangements.</p> <p><i>[A Public Offer of the Instruments will take place in the Public Offer Jurisdiction(s) during the Offer Period.]</i></p> <p><i>Key information about the terms and conditions of this issue:</i></p> <p><i>[Terms and conditions for the offer:]</i></p> <p><i>[Number of issued Instruments:]</i></p> <p><i>[Final date for Subscription:]</i></p> <p><i>[Minimum and maximum subscription amount:]</i></p> <p><i>[Price:]</i></p> <p><i>[Notice regarding implemented issue:]</i></p> <p><i>[Information regarding allotment:]</i></p> <p><i>[Payment Date:]</i></p> <p><i>[Commission:]</i></p> <p><i>[Fees:]</i></p>
E.4	Interests Material to the Issue:	<p>Authorised Offerors may be paid fees in relation to the distribution of Instruments issued under the Programme.</p> <p><i>So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Instruments has an interest material to the offer./[•].</i></p>
E.7	Estimated Expenses:	<p>It is not anticipated that the relevant Issuer will charge any expenses to investors in connection with any issue of Instruments. Other Authorised Offerors may, however, charge expenses to investors. Any expenses chargeable by an Authorised Offeror to an investor shall be charged in accordance with any contractual arrangements agreed between the Investor and such Authorised Offeror at the time of the relevant offer. Such expenses (if any) will be determined on a case by case basis.</p> <p><i>No expenses are being charged to an investor in the Instruments by the Issuer [or any Authorised Offeror]./The Authorised Offeror(s) will charge expenses to investors. The estimated expenses chargeable to investors by the Authorised Offeror(s) are [•].</i></p>

SAMMANFATTNING AV GRUNDPROSPEKTET

Sammanfattningar består av informationskrav vilka redogörs för i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och dessa Emittenter. Eftersom vissa punkter inte är aktuella kan det finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuella typer av värdepapper och för den relevanta Emittenten, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med angivelsen "Ej tillämpligt".

Särskilt punkter i kursiv stil betecknar utrymmen för att färdigställa den emissionspecifika sammanfattningen för en Tranch av Instrument för vilka en sådan emissionsspecifik sammanfattning ska förberedas.

Ord och uttryck som definieras i avsnitten som kallas "Allmänna Villkor för Instrumenten" eller på andra ställen i detta Grundprospekt har samma betydelse i denna sammanfattning.

Avsnitt A – Inledning och Varningar		
A.1	Inledning:	<p>Denna sammanfattning ska läsas som en inledning till detta Grundprospekt och varje beslut om att investera i Instrumenten ska baseras på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet av investeraren. Om ett yrkande gällande informationen i detta Grundprospekt framförs inför domstol i en Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet kan käranden enligt den nationella lagstiftningen i Medlemsstaterna bli skyldig att stå för kostnaderna för att översätta Grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Inget civilrättsligt ansvar kommer kunna göras gällande mot Emittenterna i någon sådan Medlemsstat enbart på grund av denna sammanfattning, inklusive alla översättningar av den, såvida den inte är vilseledande, felaktig eller oförenlig när den läses tillsammans med de andra avsnitten av detta Grundprospekt eller om den inte innehåller, när den läses tillsammans med de andra avsnitten i detta Grundprospekt, relevant information för att hjälpa investerare att fatta beslut om att investera i Instrumenten.</p>
A.2	Samtycke:	<p>Instrument kan komma att erbjudas i fall då något undantag att upprätta ett prospekt enligt Prospektdirektivet inte är tillämpligt. Varje sådant erbjudande utgör ett "Erbjudande till Allmänheten".</p> <p><i>Emittenten samtycker till användandet av detta Grundprospekt i samband med ett Erbjudande till Allmänheten av Instrumenten av varje finansiell intermediär som är behörig att göra sådana erbjudanden enligt direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument (en "Auktoriserad Säljare") under förutsättning att: (a) det relevanta Publika Erbjudandet inträffar under perioden från och med [•] till men inte inklusive [•] ("Erbjudandeperioden") i [•] [och [•]] ("Jurisdiktion(er) för Erbjudande till Allmänheten") och (b) den relevanta Auktoriserade Säljaren har ingått Villkoren för Auktoriserade Säljare [och uppfyller följande ytterligare villkor: [•]]./ Emittenten samtycker till användande av detta Grundprospekt i samband med ett Erbjudande till Allmänheten av Instrumenten av [•] (en "Auktoriserad Säljare") under förutsättning att: (a) det relevanta Publika Erbjudandet inträffar under perioden från och med [•] till men inte inklusive [•] ("Erbjudandeperioden") i [•] [och [•]] ("Jurisdiktion(er) för Erbjudande till Allmänheten") och (b) den relevanta Auktoriserade Säljaren har ingått Villkoren för Auktoriserade Säljare [och uppfyllt följande ytterligare villkor: [•]].</i></p>

		Auktoriserade Säljare kommer att tillhandahålla information om de villkor som gäller för Erbjudandet till Allmänheten av de relevanta Instrumenten vid den tidpunkt ett sådant Erbjudande till Allmänheten görs till en Investering av en Auktoriserad Säljare.
	Avsnitt B – Emittenter	
B.1	Registrerad firma för Emittenterna:	Nordea Bank AB (publ) Nordea Bank Finland Abp <i>Emittenten är [Nordea Bank AB (publ)/Nordea Bank Finland Abp]</i>
	Handelsbeteckning för Emittenterna:	Nordea
B.2	Säte och bolagsform för Emittenterna:	NBAB är ett publikt aktiebolag med org.nr 516406-0120. Huvudkontoret är i Stockholm på adressen: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm. Den lagstiftning som NBAB huvudsakligen är föremål för är aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. NBF är ett aktiebolag skapat enligt den finska aktiebolagslagen. NBF är registrerat i det finska näringslivsregistret med org.nr 16802358. NBF har sitt huvudkontor i Helsingfors på följande adress: Satamaradankatu 5, FI-00020 Helsingfors, Finland. Den lagstiftning som NBF huvudsakligen är föremål för är den finska aktiebolagslagen samt den finska lagen om bank- och finansieringsrörelse.
B.4b	Kända trender:	Ej tillämpligt. Det finns inga kända trender som påverkar Emittenterna eller de marknader på vilka de agerar.
B.5	Koncernbeskrivning:	NBAB är moderbolag i Nordeakoncernen. Nordeakoncernen är en stor koncern med finansiella tjänster som huvudsaklig verksamhet och verkar på den nordiska marknaden (Danmark, Finland, Norge och Sverige), med ytterligare verksamhet i Ryssland, Baltikum och Luxemburg, samt med filialer på andra platser i världen. NBAB:s tre huvudsakliga dotterföretag är Nordea Bank Danmark A/S i Danmark, NBF i Finland och Nordea Bank Norge ASA i Norge. Per den 31 december 2015 hade Nordeakoncernen totala tillgångar om 647 miljarder euro och ett primärkapital om 26,5 miljarder euro samt var den största kapitalförvaltaren baserad i Norden med ett förvaltad kapital om 288 miljarder euro.
B.9	Resultatprognoser och resultatuppskattningar:	Ej tillämpligt. Emittenterna gör inte någon resultatprognos eller resultatuppskattning i Grundprospektet.
B.10	Eventuella anmärkningar i revisionsberättelsen:	Ej tillämpligt. Det finns inga anmärkningar i Emittenternas revisionsberättelser.

B.12	Utvald central finansiell information:	<p>Tabellerna nedan visar viss utvald finansiell information i sammandrag som, utan väsentliga ändringar, har hämtats från, och måste läsas tillsammans med, Emittenternas reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 samt revisionsberättelsen och noterna till densamma som återfinns i Bilagan till detta Grundprospekt samt, avseende NBAB, den oreviderade kvartalsrapporten avseende de tre månader som avslutades den 31 mars 2016.</p> <p>Utvald finansiell information för NBAB-koncernen:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="border-bottom: 1px solid black;">Årsslut per 31 december</th> <th colspan="2" style="border-bottom: 1px solid black;">Tre månader per 31 mars</th> </tr> <tr> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2015</th> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2014</th> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2016</th> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;"><i>(miljoner EUR)</i></td> </tr> <tr> <td colspan="5">Resultaträkning</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelseintäkter</td> <td style="text-align: right;">10 140</td> <td style="text-align: right;">10 241</td> <td style="text-align: right;">2 295</td> <td style="text-align: right;">2 719</td> </tr> <tr> <td>Kreditförluster, netto.....</td> <td style="text-align: right;">-479</td> <td style="text-align: right;">-534</td> <td style="text-align: right;">-111</td> <td style="text-align: right;">-122</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat från kvarvarande verksamheter.....</td> <td style="text-align: right;">3 662</td> <td style="text-align: right;">3 357</td> <td style="text-align: right;">782</td> <td style="text-align: right;">1 082</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat.....</td> <td style="text-align: right;">3 662</td> <td style="text-align: right;">3 332</td> <td style="text-align: right;">782</td> <td style="text-align: right;">1 082</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Balansräkning</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar.....</td> <td style="text-align: right;">646 868</td> <td style="text-align: right;">669 342</td> <td style="text-align: right;">675,555</td> <td style="text-align: right;">725,854</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder</td> <td style="text-align: right;">615 836</td> <td style="text-align: right;">639 505</td> <td style="text-align: right;">646,427</td> <td style="text-align: right;">697,382</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital.....</td> <td style="text-align: right;">31 032</td> <td style="text-align: right;">29 837</td> <td style="text-align: right;">29,128</td> <td style="text-align: right;">28,472</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder och eget kapital</td> <td style="text-align: right;">646 868</td> <td style="text-align: right;">669 342</td> <td style="text-align: right;">675,555</td> <td style="text-align: right;">725,854</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kassaflödesanalys</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">6 472</td> <td style="text-align: right;">11 456</td> <td style="text-align: right;">927</td> <td style="text-align: right;">4 958</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">196</td> <td style="text-align: right;">-10 824</td> <td style="text-align: right;">17 413</td> <td style="text-align: right;">9 621</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-522</td> <td style="text-align: right;">3 254</td> <td style="text-align: right;">-309</td> <td style="text-align: right;">-80</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kassaflöde från finansieringsverksamheten.....</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-1 746</td> <td style="text-align: right;">-1 040</td> <td style="text-align: right;">-2 570</td> <td style="text-align: right;">-2 563</td> </tr> <tr> <td>Årets kassaflöde.....</td> <td style="text-align: right;">-2 072</td> <td style="text-align: right;">-8 610</td> <td style="text-align: right;">14 534</td> <td style="text-align: right;">6 978</td> </tr> <tr> <td>Förändring</td> <td style="text-align: right;">-2 072</td> <td style="text-align: right;">-8 610</td> <td style="text-align: right;">14 534</td> <td style="text-align: right;">6 978</td> </tr> </tbody> </table>		Årsslut per 31 december		Tre månader per 31 mars		2015	2014	2016	2015	<i>(miljoner EUR)</i>					Resultaträkning					Summa rörelseintäkter	10 140	10 241	2 295	2 719	Kreditförluster, netto.....	-479	-534	-111	-122	Årets resultat från kvarvarande verksamheter.....	3 662	3 357	782	1 082	Årets resultat.....	3 662	3 332	782	1 082	Balansräkning					Summa tillgångar.....	646 868	669 342	675,555	725,854	Summa skulder	615 836	639 505	646,427	697,382	Summa eget kapital.....	31 032	29 837	29,128	28,472	Summa skulder och eget kapital	646 868	669 342	675,555	725,854	Kassaflödesanalys					Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....						6 472	11 456	927	4 958	Kassaflöde från den löpande verksamheten						196	-10 824	17 413	9 621	Kassaflöde från investeringsverksamheten						-522	3 254	-309	-80	Kassaflöde från finansieringsverksamheten.....						-1 746	-1 040	-2 570	-2 563	Årets kassaflöde.....	-2 072	-8 610	14 534	6 978	Förändring	-2 072	-8 610	14 534	6 978
	Årsslut per 31 december			Tre månader per 31 mars																																																																																																																					
	2015	2014	2016	2015																																																																																																																					
<i>(miljoner EUR)</i>																																																																																																																									
Resultaträkning																																																																																																																									
Summa rörelseintäkter	10 140	10 241	2 295	2 719																																																																																																																					
Kreditförluster, netto.....	-479	-534	-111	-122																																																																																																																					
Årets resultat från kvarvarande verksamheter.....	3 662	3 357	782	1 082																																																																																																																					
Årets resultat.....	3 662	3 332	782	1 082																																																																																																																					
Balansräkning																																																																																																																									
Summa tillgångar.....	646 868	669 342	675,555	725,854																																																																																																																					
Summa skulder	615 836	639 505	646,427	697,382																																																																																																																					
Summa eget kapital.....	31 032	29 837	29,128	28,472																																																																																																																					
Summa skulder och eget kapital	646 868	669 342	675,555	725,854																																																																																																																					
Kassaflödesanalys																																																																																																																									
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....																																																																																																																									
	6 472	11 456	927	4 958																																																																																																																					
Kassaflöde från den löpande verksamheten																																																																																																																									
	196	-10 824	17 413	9 621																																																																																																																					
Kassaflöde från investeringsverksamheten																																																																																																																									
	-522	3 254	-309	-80																																																																																																																					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten.....																																																																																																																									
	-1 746	-1 040	-2 570	-2 563																																																																																																																					
Årets kassaflöde.....	-2 072	-8 610	14 534	6 978																																																																																																																					
Förändring	-2 072	-8 610	14 534	6 978																																																																																																																					
		<p>NBF-koncernen – utvald finansiell information:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="border-bottom: 1px solid black;">Årsslut per den 31 december</th> </tr> <tr> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2015</th> <th style="border-bottom: 1px solid black;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;"><i>(miljoner EUR)</i></td> </tr> <tr> <td colspan="3">Resultaträkning</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelseintäkter</td> <td style="text-align: right;">2 485</td> <td style="text-align: right;">2 278</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat.....</td> <td style="text-align: right;">1 055</td> <td style="text-align: right;">902</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Balansräkning</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar.....</td> <td style="text-align: right;">301 590</td> <td style="text-align: right;">346 198</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder</td> <td style="text-align: right;">289 294</td> <td style="text-align: right;">336 580</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital.....</td> <td style="text-align: right;">12 296</td> <td style="text-align: right;">9 618</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder och eget kapital</td> <td style="text-align: right;">301 590</td> <td style="text-align: right;">346 198</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Kassaflödesanalys</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">1 836</td> <td style="text-align: right;">1 807</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td style="text-align: right;">8 536</td> <td style="text-align: right;">-11 520</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td style="text-align: right;">-11</td> <td style="text-align: right;">2 149</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td style="text-align: right;">1 631</td> <td style="text-align: right;">-593</td> </tr> <tr> <td>Årets kassaflöde.....</td> <td style="text-align: right;">10 156</td> <td style="text-align: right;">-9 964</td> </tr> <tr> <td>Förändring</td> <td style="text-align: right;">10 156</td> <td style="text-align: right;">-9 964</td> </tr> </tbody> </table>		Årsslut per den 31 december		2015	2014	<i>(miljoner EUR)</i>			Resultaträkning			Summa rörelseintäkter	2 485	2 278	Årets resultat.....	1 055	902	Balansräkning			Summa tillgångar.....	301 590	346 198	Summa skulder	289 294	336 580	Summa eget kapital.....	12 296	9 618	Summa skulder och eget kapital	301 590	346 198	Kassaflödesanalys			Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....				1 836	1 807	Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 536	-11 520	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	2 149	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 631	-593	Årets kassaflöde.....	10 156	-9 964	Förändring	10 156	-9 964																																																															
	Årsslut per den 31 december																																																																																																																								
	2015	2014																																																																																																																							
<i>(miljoner EUR)</i>																																																																																																																									
Resultaträkning																																																																																																																									
Summa rörelseintäkter	2 485	2 278																																																																																																																							
Årets resultat.....	1 055	902																																																																																																																							
Balansräkning																																																																																																																									
Summa tillgångar.....	301 590	346 198																																																																																																																							
Summa skulder	289 294	336 580																																																																																																																							
Summa eget kapital.....	12 296	9 618																																																																																																																							
Summa skulder och eget kapital	301 590	346 198																																																																																																																							
Kassaflödesanalys																																																																																																																									
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.....																																																																																																																									
	1 836	1 807																																																																																																																							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 536	-11 520																																																																																																																							
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	2 149																																																																																																																							
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 631	-593																																																																																																																							
Årets kassaflöde.....	10 156	-9 964																																																																																																																							
Förändring	10 156	-9 964																																																																																																																							

		Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar i den löpande verksamheten eller framtidsutsikterna för NBAB eller NBF sedan den 31 december 2015, vilket är datumet för de senast publicerade reviderade årsredovisningar.
		Det har inte skett någon väsentlig förändring i den finansiella eller marknadsmässiga ställningen för NBAB eller NBF sedan 31 mars 2016 avseende NBAB eller 31 december 2015 avseende NBF, vilket är datumen för de senast publicerade finansiella rapporterna för NBAB respektive NBF.
B.13	Nyligen inträffade händelser:	Ej tillämpligt för någon av Emittenterna. Det har inte förekommit några särskilda händelser för någon av Emittenterna som väsentligen påverkar bedömningen av respektive Emittents solvens sedan datumet för publiceringen av respektive Emittents reviderade eller oreviderade finansiella rapporter.
B.14	Koncernberoende:	Ej tillämpligt. Vare sig NBAB eller NBF är beroende av andra enheter inom Nordeakoncernen.
B.15	Emittenternas huvudsakliga verksamhet:	Nordeakoncernens organisationsstruktur är byggd kring tre huvudaffärsområden: Retail Banking, Wholesale Banking och Wealth Management. Utöver dessa affärsområden finns Group Corporate Centre, Group Risk Management och Group Compliance som är de andra centrala delarna av Nordeakoncernens organisation. NBAB utför bankverksamhet i Sverige inom ramen för Nordeakoncernens affärsorganisation. NBAB utvecklar och marknadsför finansiella produkter och tjänster till privatkunder, företagskunder och den offentliga sektorn. NBF utför bankverksamhet i Finland som en del av Nordeakoncernen och dess verksamhet är helt integrerad i Nordeakoncernens verksamhet. NBF har tillstånd att bedriva bankverksamhet enligt den finska kreditinstitutionslagen.
B.16	Personer med direkt eller indirekt ägande/kontroll:	Ej tillämpligt. Såvitt NBAB känner till är inte Nordeakoncernen direkt eller indirekt ägd eller kontrollerad av någon enstaka person eller grupp av personer som agerar tillsammans. NBF är ett helägt dotterbolag till NBAB.
Avsnitt C – Instrumenten		
C.1	Beskrivning av värdepapperens typ och klass:	<i>Utfärdande i Serier:</i> Instrumenten utfärdas i serier (var och en benämnd " Serie ") och Instrumenten i varje Serie kommer att vara föremål för identiska villkor (förutom pris, utfärdandedatum och första dag för ränteberäkning, vilka kan men inte behöver vara identiska) vad gäller valuta, ränta, avkastning, förfallodag och liknande. Ytterligare trancher av Instrument (varje sådan benämnd en " Tranch ") kan komma att ges ut inom ramen för en existerande Serie. <i>Titel och serienummer för Instrumenten är [•]. Tranchens nummer är [•].</i> <i>Formen för Instrumenten:</i> Instrumenten kan utfärdas i registrerad form och kan komma att clearas genom Euroclear Bank, S.A./N.V. (" Euroclear ") eller Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> (" Clearstream, Luxembourg "). Instrumenten kan utfärdas i registrerad form och registreras för clearing och avveckling genom Euroclear Sweden AB (" Euroclear Sweden "), Euroclear Finland Oy (" Euroclear Finland "), VP Securities A/S (" VP ") eller Verdipapirsentralen ASA (" VPS ").

		<p>ISIN: Avseende varje Tranch av Instrument kommer relevant ISIN att anges i de relevanta Slutliga Villkoren.</p> <p><i>Instrumenten kommer att [clearas/avvecklas] genom [•]. Instrumenten har tilldelats följande ISIN: [•].</i></p>
C.2	Valuta för emissionen av Lån:	<p>US dollar, euro, brittiska pund, svenska kronor, norska kronor, danska kronor, yen, polska zloty, ryska rubel, Hong Kong-dollar och/eller annan sådan valuta eller andra valutor som beslutas vid tidpunkten för emissionen, i enlighet med alla rättsliga och/eller regulatoriska och/eller krav från centralbanker.</p> <p><i>Valutan för Instrumenten är [•].</i></p>
C.5	Fri överlåtbarhet:	<p>Detta Grundprospekt innehåller en sammanfattning av vissa säljrestriktioner inom USA, det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, Storbritannien, Danmark, Finland, Irland, Norge och Sverige.</p> <p>Lånen har inte och kommer inte att registreras under United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") och får inte erbjudas eller säljas inom USA eller till amerikanska medborgare eller för deras räkning, förutom i vissa transaktioner som är undantagna från registreringskraven i Securities Act.</p> <p>För varje medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet som har implementerat prospektdirektivet, inklusive Sverige (envar en "Relevant Medlemsstat") kommer varje Auktoriserad Säljare behöva utfästa och godkänna att, med effekt från och med dagen för implementeringen av Prospektdirektivet i den Relevanta Medlemsstaten (det "Relevanta Implementeringsdatumet"), den inte har gjort eller kommer att göra något erbjudande av Instrument till allmänheten i den Relevanta Medlemsstaten, utom med samtycke från den relevanta Emittenten som lämnats i enlighet med avsnitt A.2 ovan.</p> <p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att den har agerat i enlighet med, och fortsättningsvis kommer att agera i enlighet med, alla tillämpliga bestämmelser i Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") avseende alla handlingar som den utför i förhållande till något Instrument i, från eller som på annat sätt involverar Storbritannien.</p>
		<p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att, i förhållande till varje erbjudande eller försäljning av Instrument på Irland, den kommer att uppfylla: villkoren i Europeiska Gemenskapernas (Marknader för Finansiella Instrument) Förordning 2007 (nr 1 till 3) (såsom ändrad), inklusive, utan begränsning, Förordning 7 och 152 därav eller andra förhållningsregler som används i samband därmed och villkoren i Investor Compensation Act 1998; villkoren i Companies Acts 2014 (såsom ändrad), Central Bank Acts 1942 to 2014 (såsom ändrad) och varje annan förhållningsregel som utfärdats under avsnitt 117(1) i Central Bank Act 1989; och villkoren i Market Abuse (Direktiv 2003/6/EG) Direktivet 2005 (såsom ändrad) och varje regel som utfärdats enligt avsnitt 1370 i Companies Act 2014.</p>

		<p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva godkänna och utfästa att den har agerat, och kommer att agera, i enlighet med varje tillämplig bestämmelse i den estniska värdepappersmarknadslagen med avseende på allt den gör i förhållande till något Instrument i, från eller som på annat sätt involverar Estland.</p> <p>Instrument som faller in under begreppet "derivatinstrument" enligt Avsnitt 2 i SMA, direktiv 2004/39/EG (MiFID-direktivet) och Kommissionens förordning Nr. EG/1287/2006 (Implementeringsförordningen för MiFID), samtliga såsom ändrade från tid till annan, får endast erbjudas i Estland efter lämplighets- och vederbörlighetsbedömning av det relevanta strukturerade instrumentet för investeraren i enlighet med tillämplig estnisk och europeisk lagstiftning.</p>
		<p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att Instrumenten inte har erbjudits eller kommer erbjudas i Litauen genom erbjudande till allmänheten såvida detta inte är i enlighet med alla tillämpliga bestämmelser under Litauens lagar och i synnerhet i enlighet med lagen om värdepapper i Republiken Litauen från 18 januari 2007 Nr. X-1023 och alla föreskrifter eller regler som gjorts därunder, såsom ändrad från tid till annan.</p> <p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att Instrument inte har erbjudits och inte kommer erbjudas i Lettland genom erbjudande till allmänheten, såvida inte detta sker i enlighet med lagstiftningen i Lettland och i synnerhet med den lettiska lagen om finansiella instrument (<i>Finanšu instrumentu tirgus likums</i>) och varje förordning därunder, såsom kompletterade eller ändrad från tid till annan.</p> <p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att den inte har erbjudit eller sålt och inte heller kommer erbjuda, sälja eller leverera något Instrument direkt eller indirekt i Danmark genom erbjudande till allmänheten, såvida inte detta sker i enlighet med den danska lagen om värdepappershandel (<i>Værdipapirhandelsloven</i>), såsom ändrad från tid till annan, och verkställande föreskrifter som utfärdats därunder.</p> <p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna att den inte kommer erbjuda Instrumenten till allmänheten i Finland, såvida detta inte sker i enlighet med varje tillämpliga finska lagbestämmelse, och särskilt i enlighet med den finska värdepapperslagen (495/1989) och varje bestämmelse därunder, såsom ändrad från tid till annan.</p>
		<p>Varje Auktoriserad Säljare kommer att behöva utfästa och godkänna, att den kommer lyda alla tillämpliga lagar, bestämmelser och riktlinjer för erbjudande av Instrumenten i Norge. Instrument i norska Krone kan inte erbjudas eller säljas inom Norge eller till personer med hemvist i Norge, eller för deras vägnar, såvida inte förordningen om erbjudandet av VPS-Instrument och registrering i VPS har åttlyts.</p>
C.8	<p>Rättigheter kopplade till Lånen, inklusive rangordning och begränsningar av sådana rättigheter:</p>	<p>Instrumentens ställning: Instrumenten utgör icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för den relevanta Emittenten och är i förmånsrättsligt hänseende <i>pari passu</i> utan inbördes rangordning och åtminstone <i>pari passu</i> med alla övriga utestående icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för den relevanta Emittenten, såväl befintliga som framtida.</p> <p>Åtagande att inte ställa säkerheter: Inget.</p> <p>Korsvisa uppsägningsgrunder: Inga.</p>

		<p>Förtida uppsägning: Den relevanta Emittenten kan ha rätt att säga upp Instrumenten till betalning under vissa omständigheter. Innehavarna kan också ha möjlighet att kräva förtida återinlösen av Instrumenten, om tillämpligt.</p> <p><i>Innehavarna [har/har inte] rätt att kräva förtida återinlösen av Instrumenten.</i></p> <p>Tillämplig lag: Instrumenten och alla utomobligatoriska förpliktelser som kan uppstå ur eller i samband med Instrumenten styrs antingen av engelsk rätt, svensk rätt, finsk rätt, norsk rätt eller dansk rätt, förutom att (i) registrering av Instrumenten hos Euroclear Sweden styrs av svensk rätt, (ii) registrering av Instrumenten hos Euroclear Finland styrs av finsk rätt, (iii) registrering av Instrumenten hos VP styrs av dansk rätt och (iv) registrering av Instrumenten hos VPS styrs av norsk rätt.</p> <p><i>Instrumenten styrs av [engelsk rätt/finsk rätt/dansk rätt/svensk rätt/norsk rätt].</i></p> <p>Verkställighet av Instrumenten i Global Form: Gällande Globala Instrument kommer den individuella investerarens rättigheter mot den relevanta Emittenten att styras av ett sidoavtal daterat 10 juni 2016 ("Sidoavtalet"), en kopia av vilket kommer att finnas tillgänglig för inspektion på det angivna kontoret för Citibank, N.A., London Branch som fiscal agent ("Fiscal Agent")</p> <p><i>Instrumenten [är/är inte] Globala Instrument.</i></p>
<p>C.11 C.21</p>	<p>Upptagande till handel på en reglerad marknad:</p>	<p>Ansökningar har gjorts för att Instrumenten inom en period av tolv månader från detta datum ska bli godkända för notering på den officiella listan och för handel på den reglerade marknaden Irish Stock Market Exchange. Instrumenten kan också upptas till handel på NASDAQ Stockholm, NASDAQ Helsinki, NASDAQ Copenhagen, Oslo Børs samt Nordic Growth Market NGM AB – NDX (Nordic Derivatives Exchange). Programmet tillåter även att Instrumenten emitteras på basis att de inte kommer noteras eller tas upp till handel på någon börs eller handelsplatser, eller att de kommer noteras eller tas upp till handel på sådana börser eller handelsplatser som kan avtalas om med den relevanta Emittenten.</p> <p><i>Instrumenten är icke-noterade Instrument/Ansökan kommer göras för att Instrumenten ska noteras på [] och tas upp till handel på [] med verkan från [].</i></p>
<p>C.15</p>	<p>Lånens värde och värdet för det underliggande:</p>	<p>Instrumenten och underliggande tillgångar: Instrumenten består av värdepapper i form av warranter och certifikat ("Instrumenten"). Värdet på Instrumenten beror av värdet på de underliggande tillgångar och den avkastning, ränta och avkastningsstruktur som gäller för Instrumenten.</p> <p>Underliggande Tillgångar är: [aktier] [index] [depåbevis] [obligationer] [växelkurser] [råvaror] [fonder] [räntor] [korgar] [terminer].</p> <p>Warranter: En warrant är ett finansiellt instrument som ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång, t.ex. ett värdepapper eller ett index. Warranter kan också ges ut som Turbowarranter, Marknadswarranter eller MINI Futures som beskrivs närmare nedan.</p> <p>Konstruktionen av warranter gör att prisutvecklingen i den underliggande tillgången påverkar värdet på warranterna och kan leda till större vinst eller förlust på investerat kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången.</p>

	<p>Beräkningen av slutlikviden kan variera för olika serier av warranter. Generellt beräknas slutlikviden enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Warrantens värde på slutdagen bestäms för Köpwarranter av hur mycket den underliggande tillgångens kurs överstiger warrantens lösenkurs. En investerare som köper Köpwarranter spekulerar i en uppgång i värde av den underliggande tillgången. (ii) Warrantens värde på slutdagen bestäms för Säljwarranter av hur mycket den underliggande tillgångens kurs understiger warrantens lösenkurs. En investerare som köper Säljwarranter spekulerar i en nedgång i värde av den underliggande tillgången. <p>Om underliggande tillgång blir värdelös (exempelvis genom att det bolag som ger ut underliggande aktie går i konkurs), eller om den inte har en tillräckligt gynnsam värdeutveckling (som kan vara positiv eller negativ), blir warranten värdelös och den som investerat i warranten förlorar hela det investerade kapitalet.</p> <p>Turbowarranter är warranter som även har en s.k. barriärnivå, innebärande att "Turbowarrant Köp" förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller lägre än barriärnivån och "Turbowarrant Sälj" förfaller omedelbart om den underliggande tillgången noteras lika med eller högre än barriärnivån. Vid Turbowarranters förtida förfall utbetalas eventuellt Återbetalningsbelopp och Turbowarranten upphör att gälla.</p> <p>MINI Futures liknar Turbowarranter men har normalt en slutdag som inte är förutbestämd och en barriär som är annorlunda utformad än barriären för en Turbowarrant.</p> <p>Marknadswarranter är warranter som ges ut som en primärmarknadstransaktion och innehåller ofta ett underliggande belopp som utgör grunden för beräkning av eventuell avkastning. Marknadswarranter kan även innehålla värdeutvecklingsstrukturer motsvarande de som annars avser Certifikat enligt nedan. Marknadswarranter kan vara ett icke kapitalskyddat instrument. I sådant fall kan investerare i warranten komma att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Marknadswarranter kan berättiga till att inlösa eller få avkastning på slutdagen (europeisk typ) men kan även vara strukturerad liknande en amerikansk option där investeraren har rätt att begära inlösen under warrantens löptid.</p>
	<p>Certifikat: Certifikat är finansiella instrument som ger investeraren en exponering mot en viss underliggande tillgång. Underliggande tillgångar kan utgöras av, bland annat, aktier eller aktieindex samt andra tillgångar såsom räntor, valutor, råvaror eller en kombination av ovanstående samt korgar av sådana tillgångar. För att ge ett Certifikat en specifik avkastningsprofil används ett antal definitioner. Certifikatet är ett icke kapitalskyddat instrument vilket innebär att investerare i Certifikatet kan komma att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p><i>Instrumenten är: [Köpwarranter/Säljwarranter/Turbowarranter/Mini Futures/Marknadswarranter/Certifikat]</i></p> <p>Värdeutvecklingsstrukturer: De värdeutvecklingsstrukturer som kan komma att användas för Certifikat, Warranter och Marknadswarranter är, bland annat, följande:</p>

	<p><i>"Bas"</i>-struktur - Basstrukturen för att beräkna värdeutvecklingen på Instrument är beroende av förändringen mellan start- och slutkurs för en eller flera underliggande tillgångar. För att minska risken för att tillfälliga värdeförändringar ger ett missvisande beräkningsunderlag vid beräkningen av slutvärdet på Instrument fastställs slutvärdet ofta som ett genomsnitt av underliggande tillgångarnas värde eller jämförelsetal vid ett antal mätpunkter under en bestämd tidsperiod. Det förekommer dock att det endast finns en mätpunkt av ett värde eller ett jämförelsetal under löptiden.</p> <p><i>"Max"</i>-struktur – Maxstrukturen utgår från basstrukturen men innehåller en bestämd maxavkastning, det vill säga ett tak för hur hög avkastningen kan bli. Investeringen erhåller det lägsta av maxavkastningen och värdeutvecklingen på den underliggande tillgången. Om värdeutvecklingen i den underliggande tillgången överstiger den på förhand bestämda maxavkastningen får investeringen ett belopp motsvarande maxavkastningen.</p> <p><i>"Barriär"</i>-struktur – Denna struktur innehåller en fastslagen kurs som ersätter slutkursen om slutkursen för den underliggande tillgången uppnår och/eller överstiger ett kurstak eller understiger ett kursgolv.</p> <p><i>"Digital"</i>-struktur – Avkastningen i en digital struktur är beroende av hur värdet för en underliggande tillgång förhåller sig till en viss i förväg bestämd nivå på stängningsdagen.</p> <p><i>"Binär"</i> -struktur – Avkastningen i en binär struktur är beroende av hur värdet av en underliggande tillgång förhåller sig till en i förväg bestämd nivå under Instrumentets hela löptid.</p> <p><i>"Hävstångs"</i>-struktur – Hävstångsstruktur innebär vanligtvis att instrumentets värde rör sig proportionerligt med hävstången i förhållande till underliggande tillgång. Strukturen kan kombineras med bland annat en barriär eller ett tak.</p> <p><i>"Konstant Hävstång"</i>-struktur – En konstant hävstångsstruktur är en struktur där exponeringen mot underliggande tillgång under en definierad tidsperiod (till exempel en dag) ger en avkastning i förhållande till underliggande tillgång som är X gånger större jämfört med den underliggande tillgångens. Den konstanta hävstången kan både vara positiv och negativ och strukturen kombineras ofta med, exempelvis, en barriär.</p>
	<p>Ovan angivna värdeutvecklingsstrukturer är ett urval av de vanligaste strukturerna. Dessa strukturer kan kombineras, varieras och användas i sin helhet eller endast delvis. Även andra värdeutvecklingsstrukturer kan bli tillämpliga.</p> <p><i>De(n) tillämpliga värdeutvecklingsstrukturen(-erna) är []</i>.</p> <p><i>Deltagandegrad:</i> Instrumentens struktur kan innehålla en deltagandegrad som används för att fastställa exponeringen mot respektive underliggande tillgång(ar), dvs. proportionen av ändring i värdet som tillfaller investeringen i varje individuellt Instrument. Deltagandegraden bestäms av den relevanta Emittenten och fastställs genom, bland annat, löptiden, volatiliteten, marknadsrörelsen och den förväntade avkastningen från underliggande tillgång.</p> <p><i>[Den indikativa] Deltagandegraden är: []</i></p> <p><i>Särskilda avkastningsstrukturer:</i></p>

		<p>För Certifikat, Warranter och Marknadswarranter kan någon eller några av följande särskilda avkastningsstrukturer vara tillämpliga:</p> <p>"Cap/Floor", "Capped Floor Float", "Compounding Floater", "Range Accrual", "Digital Long", "Digital Short", "Basket Long", "Basket Short", "Autocallkupong", "Maxkomponent", "Valutakomponent – Korg" och "Valutakomponent – Underliggande Tillgång"</p> <p><i>[De(n) särskilda avkastningsstruktur(erna) som är tillämplig(a) för Instrumenten är: [•]/[Ej tillämpligt]</i></p>
C.16	Inlösen- eller förfallodag:	<p>Med förbehåll för förtida återinlösen kommer Återbetalningsdagen att vara förfallodagen för Instrumenten, utom för de Instrument som inte har någon bestämd Återbetalningsdag ("open ended").</p> <p><i>Återbetalningsdagen är: [•]/Ej tillämpligt</i></p>
C.17	Avräkningsförfarande:	<p>För alla Instrument sker automatiskt lösen genom kontantavräkning, vilket innebär att den relevanta Emittenten, om Instrument på Återbetalningsdagen berättigar till Återbetalningsbelopp, betalar innehavare av Instrument kontanter. Instrument ger inte innehavare rätt att erhålla underliggande tillgång.</p>
		<p>Avräkning av Instrument som är registrerade vid VP ska ske i enlighet med VP-reglerna, avräkning av Instrument som är registrerade vid VPS ska ske i enlighet med VPS-reglerna, avräkning av Instrument som är registrerade vid Euroclear Sweden ska ske i enlighet med Euroclear Swedens regler och avräkning av Instrument som är registrerade vid Euroclear Finland ska ske i enlighet med Euroclear Finlands regler.</p> <p>Avräkning av Instrument som representeras av ett Globalt Instrument ska ske på den relevanta betalningsdagen och ska verkställas genom att den relevanta Emittenten betalar tillämpliga kapitalbelopp och/eller ränta till Registreringsagenten för vidareförmedling till Euroclear och Clearstream, Luxemburg. Investerare erhåller återbetalningsbeloppen genom deras konton i Euroclear och Clearstream, Luxemburg i enlighet med sedvanliga avräkningsrutiner hos Euroclear och Clearstream, Luxemburg.</p> <p>Avseende Instrument som är utfärdade i fysisk form sker betalning av Återbetalningsbeloppet efter att det relevanta Instrumentet presenterats och överlämnats på Registreringsagentens angivna kontor.</p>
		<p><i>Avräkning av Instrument ska ske: i enlighet med rutinerna hos [VP/VPS/Euroclear Sweden/Euroclear Finland/Euroclear och Clearstream, Luxemburg]</i></p>
C.18	Avkastning:	<p>Avkastningen eller Återbetalningsbeloppet som ska betalas till Investerare kommer att beräknas med grund i utvecklingen av de underliggande tillgångarna inom en viss värdeutvecklingsstruktur som är tillämplig för Instrumenten. En eller flera kuponger kan också, utöver Återbetalningsbeloppet, komma att betalas ut. Närmare uppgifter om olika värdeutvecklingsstrukturer och avkastningsstrukturer anges i avsnitt C.15.</p> <p><i>Närmare uppgifter om olika värdeutvecklingsstrukturer och avkastningen för Instrumenten anges i avsnitt C.15.</i></p>
C.19	Optionskurs eller Slutligt Referenspris:	<p>Det slutliga värdet för den eller de relevanta underliggande tillgångarna kommer att påverka det Återbetalningsbelopp som ska betalas till Investerarna. Det slutliga värdet kommer att bestämmas på den tillämpliga Värderingsdagen.</p>

		[Det slutliga värdet på den underliggande tillgången kommer att beräknas som [slutkurs]/[genomsnittliga slutkurser] som publicerats av [•] på [•], [•] och [•].]
C.20	Typ av underliggande:	<p>Underliggande tillgångar kan utgöras av, eller en kombination av, följande: aktie, depåbevis, obligation, råvara, räntekurser, växelkurs, terminskontrakt, fonder, index eller en korg av tillgångar. Utvecklingen för den underliggande tillgången påverkar värdet och eventuell avkastning på warranten eller certifikatet.</p> <p>Typ av underliggande tillgång(ar) är: [].</p>

Avsnitt D - Risker		
D.2	Risker specifika för Emittenterna:	<p>Vid förvärv av Instrument påtar sig investerarna risken att Emittenten kan bli insolvent eller på annat sätt bli oförmögen att betala förfallna belopp hänförliga till Instrumenten. Det finns ett stort antal faktorer som var för sig eller tillsammans kan leda till att Emittenten blir oförmögen att betala förfallna belopp hänförliga till Instrumenten. Det är inte möjligt att identifiera alla sådana faktorer eller fastställa vilka faktorer som är mest troliga att inträffa, eftersom Emittenten kan vara ovetande om alla relevanta faktorer sant att vissa faktorer som denne för närvarande inte anser vara relevanta kan komma att bli relevanta till följd av händelser som inträffar och som befinner sig utanför Emittentens kontroll. Emittenterna har i Grundprospektet identifierat ett antal faktorer som avsevärt skulle kunna inverka negativt på dess respektive verksamhet och förmåga att under Instrumenten betala förfallna belopp. Dessa faktorer innefattar:</p> <p><i>Risker med anknytning till aktuella makroekonomiska förhållanden</i></p> <p>Risker med anknytning till den europeiska ekonomiska krisen har haft och kan, trots den senaste periodens stabilisering, även i fortsättningen komma att ha, en negativ påverkan på den globala ekonomin och finansmarknaderna. Om förhållandena kvarstår, eller om turbulens uppstår på dessa eller andra marknader, kan det på ett betydande sätt negativt påverka Nordeakoncernens förmåga att få tillgång till kapital och likviditet på ekonomiska villkor som Nordeakoncernen kan acceptera.</p> <p>Vidare påverkas Nordeakoncernens resultat på ett betydande sätt av det allmänna ekonomiska läget i de länder där den bedriver verksamhet, i synnerhet på de nordiska marknaderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige). En negativ utveckling för ekonomin och marknadsförhållanden där koncernen bedriver verksamhet, kan negativt påverka koncernens verksamhet, finansiella tillstånd och verksamhetsresultat och det åtgärder som Nordeakoncernen vidtar kan visa sig otillräckliga för att minska kredit-, marknads- och likviditetsrisker.</p> <p><i>Risker med anknytning till Nordeakoncernens kreditportfölj</i></p> <p>Negativa ändringar i kreditvärdigheten hos Nordeakoncernens låntagare och motparter, eller en minskning i värdet för säkerheter, kommer sannolikt påverka Nordeakoncernens återhämtningsmöjligheter och värdet av dess tillgångar, vilket kan kräva en ökning av företagets enskilda regler och eventuellt i de kollektiva reglerna för dåliga lån. En betydande ökning i storleken på Nordeas avsättningar för låneförluster och låneförluster som inte täcks av avsättningar, skulle på ett betydande sätt negativt påverka Nordeakoncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Nordeakoncernen är exponerad för motparters kreditrisker, förlikningsrisker och överlåtelserisker i förhållande till transaktioner som genomförs inom sektorn för finansiella tjänster och denna sektors handel med finansiella instrument. Om motparterna inte klarar att fullgöra sina åtaganden kan detta på ett betydande sätt negativt påverka Nordeakoncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>

	<p><i>Risker med anknytning till marknadsexponering</i></p> <p>Värdet på finansiella instrument som ägs av Nordeakoncernen är känsliga för volatiliteten i, och korrelationer mellan, olika marknadsvariabler, bland annat räntor, kreditspread, aktiepriser och utländska valutakurser. Nedskrivningar eller avskrivningar som kostnadsförts kan på ett betydande sätt negativt påverka Nordeakoncernens verksamhet, ekonomiska läge och verksamhetsresultat, medan finansmarknadens resultat och volatila marknadsförhållanden kan resultera i en betydande minskning i Nordeakoncernens handels- och investeringsinkomster, eller leda till en handelsförlust.</p> <p><i>Nordeakoncernen är utsatt för strukturella marknadsrisker</i></p> <p>Nordeakoncernen är utsatt för strukturell ränteinkomstrisk när det råder ett missförhållande mellan perioder då räntesatser förändras, volymer eller referensräntor för sina tillgångar, skulder och derivat. Nordeakoncernen är även utsatt för valutakonverteringsrisk som uppstår genom företagets svenska och norska bankverksamheter när den sammanställer koncernens konsoliderade årsredovisning i sin funktionella valuta, euro. Om ett missförhållande råder under en viss period, vid ändringar i räntan, eller om valutariskexponeringen inte hedgas tillräckligt, kan det få en betydande negativ påverkan för Nordeakoncernens finansiella ställning och resultat.</p> <p><i>Risker med anknytning till likviditets- och kapitalkrav</i></p> <p>En betydande andel av Nordeakoncernens likviditets- och finansieringskrav uppfylls genom insättningar från kunder, samt även en kontinuerlig tillgång till marknader för storskaliga lån, bland annat utfärdandet av långfristiga skuldebrev, t.ex. säkerställda obligationer. Turbulens på de globala finansmarknaderna och ekonomin kan negativt påverka Nordeakoncernens likviditet och villigheten hos vissa motparter och kunder att göra affärer med Nordeakoncernen.</p> <p>Nordeakoncernens verksamhetsresultat kan påverkas om de kapitaltäckningsnivåer som måste upprätthållas enligt tillämpligt regelverk, innefattandes Europaparlamentets och Rådets direktiv 2013/36/EU, Europaparlamentets och Rådets förordning nr. 575/2013 och de andra regler som reglerar kapitaltäckning, eller andra krav som är tillämpliga på någon Emittent eller Nordeakoncernen och som medför (ensamt eller tillsammans med andra regler och förordningar) krav för att finansiella instrument ska kunna inräknas i någon Emittents eller Nordeakoncernens regulatoriska kapital (var för sig eller på konsoliderad basis, som tillämpligt) i den utsträckning som krävs enligt direktiv 2013/36/EU, förordning nr. 575/2013, inklusive de tekniska standarder släppta av europeiska bankmyndigheten (EBA) (eller dess efterträdare eller ersättare) ("CRD IV"), minskar eller anses otillräckliga.</p> <p>Nordeakoncernens finansieringskostnader och dess tillgång till skuldkapitalmarknader påverkas på ett betydande sätt av dess kreditbetyg. En sänkning av kreditbetyget kan negativt påverka Nordeakoncernens tillgång till likviditet och dess konkurrensläge, och därför på ett betydande sätt negativt påverka dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>
--	---

	<p><i>Andra risker med anknytning till Nordeakoncernens verksamhet</i></p> <p>För att Nordeakoncernens verksamhet ska fungera måste företaget kunna genomföra ett stort antal komplexa transaktioner på olika marknader i många valutor. Transaktioner genomförs genom många olika enheter. Trots att Nordeakoncernen har implementerat riskkontroller och vidtagit andra åtgärder för att minska exponeringen och/eller förlusterna, finns inga garantier för att sådana procedurer kommer att vara effektiva i att hantera de olika verksamhetsriskerna som Nordeakoncernen står inför, eller att Nordeakoncernens rykte inte skadas genom förekomsten av operationell risk.</p> <p>Nordeakoncernens verksamheter i Ryssland och Baltikum – marknader som vanligen är mer volatila och mindre ekonomiskt och politiskt utvecklade än marknaderna i Västeuropa och Nordamerika – innebär olika risker som inte gäller, eller gäller i mindre grad, för företagets verksamheter i Norden. Vidare är vissa av dessa marknader vanligtvis mer volatila och mindre utvecklade rent ekonomiskt och politisk än marknader i Västeuropa och Nordamerika.</p> <p>Nordeakoncernens resultat bygger till stor del på dess anställdas höga kompetens och yrkesskicklighet. Nordeakoncernens fortsatta förmåga att konkurrera effektivt och implementera sin strategi är beroende av förmågan att dra till sig nya anställda och att behålla och motivera befintliga anställda. Nya regulatoriska begränsningar, såsom nyligen införda begränsningar på vissa typer av ersättningar som får betalas av kreditinstitut och värdepappersbolag som följer av CRD IV, kan negativt inverka på Nordeakoncernens förmåga att attrahera ny personal och att behålla och motivera nuvarande personal. Förluster av vissa nyckelpersoner, särskilt om de går över till konkurrenter, eller en oförmåga att dra till sig och behålla högkompetent personal i framtiden, kan få en negativ effekt på Nordeakoncernens verksamhet.</p> <p>Det råder konkurrens om de olika typer av banktjänster och produkter som Nordeakoncernen erbjuder. Det finns inga garantier för att Nordeakoncernen kommer att behålla sin konkurrensposition.</p> <p><i>Risker med anknytning till föreslagen gränsöverskridande fusion av dotterbolag</i></p> <p>Nordeakoncernen har offentliggjort en föreslagen fusion av Nordea Bank Danmark A/S, NBF respektive Nordea Bank Norge ASA med Nordea Bank AB. De föreslagna fusionerna är föremål för vissa risker och osäkerheter, inklusive att Nordeakoncernen inte erhåller nödvändiga regulatoriska tillstånd eller att utgången av de diskussioner som förs med olika myndigheter, däribland lokala finansiella tillsynsmyndigheter och skattemyndigheter, inte är tillfredställande. Varje försening med att erhålla de nödvändiga godkännandena kan också försena verkställandet av de föreslagna fusionerna och ett misslyckande att genomföra fusionerna kan resultera i att Nordeakoncernen inte erhåller de förväntade fördelarna.</p> <p><i>Risker med anknytning till lagar och regulatoriska krav på området där Nordeakoncernen bedriver sin verksamhet</i></p> <p>Nordeakoncernen måste följa ett stort antal regler och kontrolleras av olika myndigheter, såväl som lagar och bestämmelser, administrativa påbud och policys i de olika jurisdiktioner som företaget verkar, vilka alla kan ändras. Detta kan vid var tid för förändring innebära betydande utgifter.</p>
--	--

		<p>Nordeakoncernen kan ådra sig betydande kostnader för kontroller och uppfyllandet av nya kapitalkrav, samt krav på återvinning och upplösning, vilket även kan påverka befintliga affärsmodeller. Vidare finns inga garantier om att brott mot lagar och bestämmelser av Nordeakoncernen inte sker eller att, om ett sådant brott sker, företaget inte får betala stora skadestånd eller böter.</p> <p>Under normal drift av verksamheten är Nordeakoncern utsatt för risker med anknytning till myndigheters tillsyn och skadeståndskyldighet. Nordeakoncernen är föremål för många olika anspråk, tvister, processer och statliga utredningar i jurisdiktioner där företaget är aktivt. Dessa slags anspråk och processer utsätter Nordeakoncernen för risker för monetära skadestånd, direkta eller indirekta förluster (bl.a. rättskostnader), direkt eller indirekt ekonomisk förlust, civilrättsliga och straffrättsliga sanktioner, förlust av licenser eller renomméförlust, samt även risken för restriktioner för verksamhetens fortsatta drift.</p> <p>Nordeakoncernens verksamhet beskattas olika runt om i världen i enlighet med lokala lagar och praxis. Lagändringar eller beslut av skattemyndigheterna kan skada Nordeakoncernens nuvarande eller tidigare skatteläge.</p> <p>Förändringar i redovisningspolicys och –standarder tillämpliga för Nordeakoncernen kan också komma att väsentligt påverka hur den rapporterar sin finansiella ställning och sitt rörelseresultat.</p>
D.6	Riskvarning:	<p>Denna risksammanfattning utgör endast en kort beskrivning av vissa väsentliga risker och ska inte ses som en uttömmande uppräkningslista av alla risker som följer med Instrumenten eller en investering i desamma. Investeringen bör noggrant granskas och övervägas dessa risker samt all annan information i Grundprospektet. Vissa risker hänför sig till omständigheter bortom Emittenternas kontroll, t.ex. uppkomsten av en effektiv andrahandsmarknad, stabiliteten hos de relevanta clearing- och avräkningssystemen samt det makroekonomiska läget i de nordiska ekonomier och världen i stort.</p> <p>Produktens komplexitet – Avkastningsstrukturen för Instrumenten är ibland komplex och kan innehålla matematiska formler eller samband som, för en investerare, kan vara svåra att förstå och jämföra med andra investeringsalternativ. Noteras bör att relationen mellan avkastning och risk kan vara svår att utvärdera.</p> <p>Prissättning av Instrument – Prissättningen av Instrumenten bestäms vanligen av Emittenten ifråga, och inte utifrån förhandlade villkor. Det kan därför uppstå en intressekonflikt mellan Emittenten ifråga och investerarna, i det att Emittenten ifråga kan påverka prissättningen och försöker generera en vinst eller undvika en förlust i relation till de underliggande underliggande tillgångarna. Emittenterna har ingen skyldighet att agera i Innehavarnas intresse.</p> <p>Underliggande tillgångars värdeutveckling – Med Instrumenten är Innehavarnas rätt till avkastning och ibland återbetalningen av kapitalbeloppet, beroende av hur bra utvecklingen är för en eller flera underliggande tillgångar och den gällande avkastningsstrukturen. Värdet på Instrumenten påverkas av värdet på de underliggande tillgångarna vid vissa tidpunkter under Instrumentens löptid, hur starkt kurserna hos de underliggande tillgångarna varierar, förväntningarna angående den framtida volatiliteten, marknadsräntor och förväntade utdelningar på de underliggande tillgångarna. I vissa situationer kan en investerare komma att förlora hela det investerade kapitalet.</p>

	<p>[Växelkursfluktuationer – I de fall där de underliggande tillgångarna är noterade i en annan valuta än investerarens valuta kan växelkursfluktuationer påverka avkastningen på Instrumenten. Växelkurserna för utländsk valuta kan påverkas av komplexa politiska och ekonomiska faktorer, inklusive relativa inflationstakter, betalningsbalansen mellan länder, storleken på regeringars budgetöverskott eller budgetunderskott och den monetära, skatte- och/eller handelspolitiska policy som följs av de relevanta valutornas regeringar. Valutafluktuationer kan påverka värdet eller nivån hos de underliggande tillgångarna på komplexa sätt. Om sådana valutafluktuationer får värdet eller nivån hos en eller flera underliggande tillgångar att variera, så kan värdet eller nivån på Instrumenten falla. Om värdet eller nivån hos en eller flera underliggande tillgångar är utfärdade i en valuta som är annan än valutan i vilken Instrumenten är utfärdade, så kan investerarna vara utsatta för en ökad risk som kommer från växelkurser för främmande valutor. Tidigare växelkurser för utländska valutor är inte nödvändigtvis indikationer beträffande framtida växelkurser för utländska valutor.]</p> <p>[Aktier som underliggande tillgång – Aktielänkade Instrument är inte sponsrade eller främjade av emittenten av aktierna. Emittenten av aktierna har därför inte någon skyldighet att beakta intresset för de som investerat i Instrumenten och åtgärder tagna av en sådan emittent av aktier kan negativt påverka Instrumentens marknadsvärde.</p> <p>Den som investerat i Instrumenten har inte rätt att få några utbetalningar eller andra utdelningar till vilka en direkt ägare av de underliggande aktierna annars skulle ha rätt.]</p> <p>[Index som underliggande tillgång – Investerare i Instrument som baserar sig på index som underliggande tillgång kan få lägre betalning vid inlösen av sådana Instrument än om hen hade investerat direkt i de aktier/tillgångar som utgör indexet. Sponsorn av vilket som helst index kan lägga till, ta bort eller ersätta komponenter eller göra metodändringar som kan påverka nivån på sådant index och därmed den avkastning som skall betalas till investerare i Instrumenten. Nordeakoncernen kan också ta del i att skapa, strukturera och underhålla indexportföljer och indexstrategier (och kan även agera indexsponsor i förhållande därtill) (gemensamt "Egna Sammansatta Index"). Det kan därför uppstå intressekonflikter för Emittenterna i deras roll som Emittent av sådana Instrument och i deras (eller deras närstående parters) ställning i att upprätta, marknadsföra, skapa eller administrera sådana index.]</p> <p>[Råvaror som underliggande tillgång – Handel i råvaror är spekulativt och kan vara extremt volatilt eftersom råvarupriser påverkas av faktorer som är oförutsägbara, såsom ändringar i relationerna mellan tillgång och efterfrågan, vädermönster och myndighetsbeslut. Råvarukontrakt kan även handlas direkt mellan marknadsaktörer "over-the-counter" på handelsplatser som är föremål för minimal eller begränsad reglering. Detta ökar riskerna som sammanhänger med likviditet och prishistorik för de relevanta kontrakten. Instrument som är länkade till terminskontrakt för råvaror kan ge en annan avkastning än Instrument som är länkade till den relevanta fysiska råvaran, eftersom priset på ett terminskontrakt för en råvara allmänt innefattar en premie eller en rabatt jämfört med dagspriset för den underliggande råvaran.]</p>
--	---

	<p>[Exponering mot en korg av underliggande tillgångar – Där den underliggande tillgången består av en eller flera korgar av underliggande tillgångar, bär investerarna risken för värdeutvecklingen för var och en av komponenterna som korgen innehåller. Där det är en hög nivå av ömsesidigt beroende mellan de individuella delarna av korgens innehåll, så kan en ändring i utvecklingen hos korgens delar överdriva värdeutvecklingen av Instrumenten. Dessutom kan en liten korg eller en olikartat viktad korg göra korgen sårbar för ändringar i värdet hos en särskild korgkomponenterna.]</p> <p>[Automatisk förtida återinlösen – Vissa typer av Instrument kan automatiskt återinlösas före deras planerade förfalldatum om vissa villkor är uppfyllda. I en del fall kan detta resultera i en förlust av en del eller hela investerarens investering.]</p> <p>[Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter, MINI Futures – Konstruktionen av Instrumenten gör att prisutvecklingen på den underliggande tillgången får genomslag i kursen på sådana Instrument och kan leda till större vinst eller förlust på insatt kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången. Detta brukar uttryckas så att Instrumenten har en hävstångseffekt jämfört med en investering i underliggande tillgång, dvs. en kursförändring (såväl uppgång som nedgång) för underliggande tillgång medför en procentuellt sett större förändring av värdet på Instrumenten. Detta medför att risken att investera i sådana Instrument är större än att investera i underliggande tillgång. Instrumenten kan förfalla utan värde.</p> <p>Warranter och Marknadswarranter kan även innehålla värdeutvecklingsstrukturer som är mer komplicerade och motsvarar de värdeutvecklingsstrukturer som anges vara tillämpliga avseende Certifikat. De risker som är relevanta för Certifikat enligt nedan kan därför även vara tillämpliga på Warranter och Marknadswarranter.]</p> <p>[Risker förenade med certifikat – Om den underliggande tillgången blir värdelös (exempelvis genom att bolaget som ger ut underliggande aktie går i konkurs) blir Certifikatet också värdelöst. Värdet på ett Certifikat kan också påverkas av valutakursförändringar – om den underliggande tillgången är denominerad i en annan valuta än Certifikatets denomineringsvaluta. En investerare i ett Certifikat bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat. För det fall Certifikatet är konstruerat för att ge avkastning i en nedåtgående marknad (att sälja eller "short" den Underliggande Tillgången) ger en värdeökning i den underliggande tillgången en värdeminskning i Certifikatet. Under löptiden påverkas Certifikatets värde av förändringar i volatilitet, prisutveckling och utdelningar i den underliggande tillgången samt marknadsränteförändringar. Om Certifikatet innehåller en eller flera barriärnivåer kan detta innebära att det belopp som en investerare har rätt att erhålla på återbetalningsdagen understiger det investerade beloppet eller att rätten till eventuell särskild avkastning bortfaller.]</p> <p>Övriga risker förenade med Instrument kan ha att göra med bland annat ränteförändringar, valutakursförändringar, om Emittenterna har rätt att inlösa Instrumenten i förtid, komplexiteten av de finansiella instrumenten, svängningar hos relevanta index, andra underliggande tillgångar eller den finansiella marknaden och om återbetalning är beroende av andra förhållanden än Emittenternas kreditvärdighet.</p>
--	---

		En investering i relativt komplexa värdepapper, såsom Instrument, för med sig en högre risk än att investera i mindre komplexa värdepapper. I en del fall kan investerare förlora värdet av hela sin investering eller delar därav, från fall till fall.
--	--	--

Avsnitt E - Erbjudande		
E.2b	Motiv till Erbjudandet och användning av intäkterna:	<p>Instrumenten emitteras i syfte att erbjuda Emittenternas kunder investeringsprodukter. Om inte annat anges kommer nettointäkterna av varje emission av Instrument att användas för allmänna bank- och företagsrelaterade ändamål i Nordeakoncernen.</p> <p><i>[Nettointäkterna från emissionen kommer att användas till [•]]</i></p>
E.3	Villkor för Erbjudandet:	<p>Varje investerare som avser att förvärva Instrument från en Auktoriserad Säljare kommer att göra så, och erbjudanden och försäljning av Instrument till en investerare av en Auktoriserad Säljare kommer att göras, i enlighet med de vid varje tidpunkt gällande villkoren mellan en sådan Auktoriserad Säljare och en sådan Investerare, inklusive vad avser pris, fördelning och avräkningsupplägg.</p> <p><i>[Ett Erbjudande till Allmänheten av Instrumenten kommer att ske i relevant(a) Jurisdiktion(er) för Erbjudande till Allmänheten under Erbjudandeperioden]</i></p> <p><i>Central information om denna emissions form och villkor:</i></p> <p><i>[Villkor för erbjudandet:]</i> <i>[Antal emitterade Instrument:]</i> <i>[Sista dag för Teckning:]</i> <i>[Minsta och högsta teckningsbelopp:]</i> <i>[Pris:]</i> <i>[Meddelande om genomförd emission:]</i> <i>[Information om tilldelning:]</i> <i>[Likviddag:]</i> <i>[Courtage:]</i> <i>[Avgifter:]</i></p>
E.4	Relevanta intressen/intresse konflikter för Erbjudandet:	<p>Auktoriserade Säljare kan betalas genom avgifter i samband med emissionen av Instrument under detta Program.</p> <p><i>Såvitt Emittenten känner till, har ingen person involverad i emissionen av Instrumenten något intresse som är relevant för emissionen./[•].</i></p>
E.7	Beräknade kostnader:	<p>Det förväntas inte att den relevanta Emittenten kommer att debitera några avgifter till investerare i samband med någon emission av Instrument. Andra Auktoriserade Säljare kan emellertid debitera utgifter till investerare. Utgifter som är debiterbara för en Auktoriserad Säljare ska debiteras i enlighet med kontraktsmässiga arrangemang som överenskommit mellan Investeraren och en aktuell Auktoriserad Säljare vid tiden för det relevanta erbjudandet. Sådana utgifter (om några) kommer fastställas från fall till fall.</p> <p><i>Emittenten [eller någon Auktoriserad Säljare] debiterar inte investerare för några avgifter./Den Auktoriserade Säljaren/na kommer att debitera investerarna för utgifter. De uppskattade utgifterna som debiteras investerarna av de Auktoriserade Säljarna är [].</i></p>

RISK FACTORS

An investment in the Instruments involves a degree of risk. Prospective investors should carefully consider the risks set forth below and the other information contained in this Base Prospectus prior to making any investment decision with respect to the Instruments. The risks described below could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations or the value of the Instruments. Additional risks and uncertainties, including those of which the Nordea Group's management is not currently aware or deems immaterial, may also potentially have an adverse effect on the Nordea Group's business, results of operations, financial condition or future prospects or may result in other events that could cause investors to lose all or part of their investment.

Words and expressions defined in the "Terms and Conditions of the Instruments" below or elsewhere in this Base Prospectus have the same meanings in this section.

Prospective investors should note that the risks relating to the Issuers, the industry in which they operate and the Instruments summarised in the section of this Base Prospectus headed "Summary" are the risks that the Issuers believe to be the most relevant to an assessment by a prospective investor of whether to consider an investment in the Instruments. However, as the risks which the Issuers face relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future, prospective investors should consider not only the information on the key risks summarised in the section of this Base Prospectus headed "Summary" but also, among other things, the risks and uncertainties described below.

Each of the Issuers believes that the factors described below present the principal risks inherent in investing in the Instruments issued under the Programme, but the inability of the relevant Issuer to pay interest or principal on or in connection with any Instruments may occur for other reasons and neither of the Issuers represents that the statements below regarding the risks of holding any Instruments is exhaustive.

Risks Relating to Current Macroeconomic Conditions

Negative economic developments and conditions in the markets in which the Nordea Group operates can adversely affect the Nordea Group's business and results of operations.

The Nordea Group's performance is significantly influenced by the general economic condition in the countries in which it operates, in particular the Nordic markets (Denmark, Finland, Norway and Sweden) and, to a lesser degree, in Russia and the Baltic countries. In recent years, the economic conditions in the Nordic region have, in general, developed more favorably relative to the rest of Europe, benefiting from generally sound public finances. However, there have been differences between countries within the region. For example, in 2013, Norway and Sweden experienced slow growth. The Danish economy, which had been more deeply affected by the weakened economic environment and turmoil in the global financial markets in recent years, as evidenced by the country entering a recession in 2012, grew slightly in 2013. Following the more mixed developments in the euro area, the Finnish economy did not grow in 2013. In 2014, the Nordic economies, in general, developed positively, with stronger growth experienced in Sweden and Norway, albeit, in the case of Norway, with concerns about the effects lower oil prices on the local economy. The growth in Denmark remained at a lower level while growth in Finland was subdued in 2014 and followed the more mixed picture seen in the euro area. In 2015, the Swedish economy grew in excess of 3 per cent. In Denmark, the economy experienced firm growth in the beginning of 2015 but the growth slowed somewhat in the second half of 2015. The Norwegian economy grew in the first part of 2015 but was increasingly impacted by the accelerated deterioration in oil prices later in the year. The Finnish economy remained more subdued in 2015, with growth rates fluctuating between positive and negative over the year. In recent years, the Russian economy has been negatively impacted by the crisis in the region of Crimea and eastern Ukraine. Adverse economic developments have affected and may continue to affect the Nordea Group's business in a number of ways, including, among others, the income, wealth, liquidity, business and/or financial condition of the Nordea Group's customers, which, in turn, could further reduce the Nordea Group's credit quality and demand for the Nordea Group's financial products and services. As a result, any or all of the conditions described above could continue to have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations, and measures implemented by the Nordea Group might not be satisfactory to reduce any credit, market and liquidity risks.

Accommodative monetary policies, in particular decreasing interest rate levels, in the countries where the Nordea Group operates have recently also had, and are expected to continue to have, an impact on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations. In the last three years, the European Central Bank and local central banks have reduced interest rates to record lows, with interest rates reaching negative levels in many countries, including Denmark, Sweden and the euro countries. Most recently, on 11 February 2016, the Central Bank of Sweden announced that it will reduce its repurchase rate to negative 0.50 per cent. from negative 0.35 per cent. and, on 10 March 2016, the European Central Bank announced it will reduce its main refinancing interest rate to 0.00 per cent. from 0.05 per cent. and its bank deposit rate to negative 0.40 per cent. from negative 0.30 per cent. Net interest margins, which vary according to prevailing interest rates and tend to be compressed in a low interest rate environment, are an important factor in determining the profitability of the Nordea Group. The Nordea Group's net interest margin was 0.97 per cent. in 2015, compared to 1.08 per cent. in 2014 and 1.06 per cent. in 2013. Any further reductions in interest rates or a prolonged period of low interest rates may result in a decrease in the net interest margin of the Nordea Group, which, in turn, could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations. See also "*Risks Relating to Market Exposure—The Nordea Group is exposed to structural market risk—Structural Interest Rate Risk*" below.

Disruptions and volatility in the global financial markets may adversely impact the Nordea Group.

From August 2007 through the early part of 2009, the global financial system experienced unprecedented credit and liquidity conditions and disruptions leading to a reduction in liquidity, greater volatility, general widening of spreads and, in some cases, lack of price transparency in money and capital markets interest rates. Following a period of stabilisation in 2010 and the first half of 2011, the recovery was adversely affected by turmoil and disruptions in the capital markets that were triggered by high sovereign budget deficits and rising direct and contingent sovereign debt in Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain. Even though market conditions improved somewhat in the latter part of 2012, the developments in the financial markets were driven mainly by central bank initiatives and markets remained volatile with uncertainty about future macroeconomic developments. For example, the rescue package offered to Cyprus in March 2013 resulted in increased market volatility and speculation about the stability of the euro area. The continued modest GDP growth and low inflation experienced in Europe has also raised concerns, as evidenced by the quantitative easing programme introduced by the European Central Bank in January 2015 and its subsequent expansion and extension, at minimum, to March 2017, and the uncertainty over the stability of the euro area, including Greece's ability to continue to comply with the terms of its bailout programme and remaining a member, has continued. The market conditions have also been, and are likely to continue to be, affected by China's economic slowdown and the recent decreases in stock prices particularly in China but also globally, the significant decline and volatility in global oil prices, the prospects of future interest rate hikes in the United States and an escalation of geopolitical tensions in the Middle East and in eastern Ukraine. The United Kingdom's potential withdrawal from the EU, which will be voted on in a referendum scheduled for 23 June 2016, has also caused uncertainty in the markets. There can also be no assurances that a potential tightening of liquidity conditions in the future as a result of, for example, further deterioration of public finances of certain European countries will not lead to new funding uncertainty, resulting in increased volatility and widening credit spreads. Risks related to the economic development in Europe have also had and, despite the recent periods of moderate stabilisation, may continue to have, a negative impact on global economic activity and the financial markets. If these conditions continue to persist, or should there be any further turbulence in these or other markets, this could have a material adverse effect on the Nordea Group's ability to access capital and liquidity on financial terms acceptable to the Nordea Group. Further, any of the foregoing factors could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

Risks Relating to the Nordea Group's Credit Portfolio

Deterioration in counterparties' credit quality may affect the Nordea Group's financial performance.

Risks arising from changes in credit quality and the recoverability of loans and amounts due from counterparties are inherent in a wide range of the Nordea Group's businesses. The Nordea Group makes provisions for loan losses in accordance with IFRS. However, the provisions made are based on available information, estimates and assumptions and are subject to uncertainty, and there can be no assurances that the provisions will be sufficient to cover the amount of loan losses as they occur. Adverse changes in the credit quality of the Nordea Group's borrowers and counterparties or a decrease in collateral values, are

likely to affect the recoverability and value of the Nordea Group's assets and require an increase in the Nordea Group's individual provisions and potentially in collective provisions for impaired loans, which in turn would adversely affect the Nordea Group's financial performance. In particular, the Nordea Group's exposure to corporate customers is subject to adverse changes in credit quality should the economic environment in the Nordea Group's markets deteriorate. For example, the prolonged difficult economic environment also negatively affected the shipping and offshore sector and certain customer groups in Denmark in 2013 and, to a certain extent, also in 2014. The ability of the Nordea Group's borrowers in Russia, Latvia and Lithuania to repay their loans may also be indirectly affected by foreign exchange risk as loans to customers in these countries typically are denominated in the euro or U.S. dollars, though customers typically derive their main income in local currencies. Further, actual loan losses vary over the business cycle. A significant increase in the size of the Nordea Group's allowance for loan losses and loan losses not covered by allowances would have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

The Nordea Group is exposed to counterparty credit risk.

The Nordea Group routinely executes transactions with counterparties in the financial services industry, including brokers and dealers, commercial banks, investment banks, funds and other institutional and corporate clients. Many of these transactions expose the Nordea Group to the risk that the Nordea Group's counterparty in a foreign exchange, interest rate, commodity, equity or credit derivative contract defaults on its obligations prior to maturity when the Nordea Group has an outstanding claim against that counterparty. Due to volatility in foreign exchange and fixed income markets during the past years, this risk has remained at an elevated level compared to the period preceding the global financial and economic crisis. This credit risk may also be exacerbated when the collateral held by the Nordea Group cannot be realised or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the counterparty exposure. Any of the foregoing could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

As a consequence of its transactions in financial instruments, including foreign exchange rate and derivative contracts, the Nordea Group is also exposed to settlement risk and transfer risk. Settlement risk is the risk of losing the principal on a financial contract due to default by the counterparty or after when the Nordea Group has given irrevocable instructions for a transfer of a principal amount or security, but before receipt of the corresponding payment or security has been finally confirmed, and transfer risk is the risk attributable to the transfer of money from a country other than the country where a borrower is domiciled, which is affected by the changes in the economic conditions and political situation in the countries concerned.

Risks Relating to Market Exposure

The Nordea Group is exposed to market price risk.

The Nordea Group's customer-driven trading operations (where positions, within certain defined limits, are taken) and its treasury operations (where the Nordea Group holds investment and liquidity portfolios for its own account) are the key contributors to market price risk in the Nordea Group. The fair value of financial instruments held by the Nordea Group, including bonds (government, corporate and mortgage), equity investments, cash in various currencies, investments in private equity, hedge and credit funds, commodities and derivatives (including credit derivatives), are sensitive to volatility of and correlations between various market variables, including interest rates, credit spreads, equity prices and foreign exchange rates. To the extent volatile market conditions persist or recur, the fair value of the Nordea Group's bond, derivative and structured credit portfolios, as well as other classes, could fall more than estimated, and therefore cause the Nordea Group to record write-downs. Future valuations of the assets for which the Nordea Group has already recorded or estimated write-downs, which will reflect the then-prevailing market conditions, may result in significant changes in the fair values of these assets. Further, the value of certain financial instruments are recorded at fair value, which is determined by using financial models incorporating assumptions, judgments and estimations that are inherently uncertain and which may change over time or may ultimately be inaccurate. Any of these factors could require the Nordea Group to recognise further write-downs or realise impairment charges, which may have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations. In addition, because the Nordea Group's trading and investment income depends to a great extent on the performance of financial markets, volatile market conditions could result in a significant decline in the Nordea Group's

trading and investment income, or result in a trading loss, which, in turn, could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

The Nordea Group is exposed to structural market risk.

Structural Interest Rate Risk

Like all banks, the Nordea Group earns interest from loans and other assets, and pays interest to its depositors and other creditors. The net effect of changes to the Nordea Group's net interest income depends on the relative levels of assets and liabilities that are affected by the changes in interest rates. The Nordea Group is exposed to structural interest income risk ("**SIIR**") when there is a mismatch between the interest rate re-pricing periods, volumes or reference rates of its assets, liabilities and derivatives. This mismatch in any given period in the event of changes in interest rates could have a material adverse effect on the Nordea Group's financial condition and results of operations.

Structural Foreign Exchange Risk

The Nordea Group is exposed to currency translation risk primarily as a result of its Swedish and Norwegian banking businesses, as it prepares its consolidated financial statements in its functional currency, the euro. The Nordea Group's functional currency for its Danish banking business is the Danish krone, which is pegged to the euro. Because the Nordea Group shows translation differences between the local currency denominated equity positions of its fully consolidated subsidiaries, the euro effects arising from currency translation may reduce equity. In addition, because some of the Nordea Group's consolidated risk exposure amount ("**REA**"), against which the Nordea Group is required to hold a minimum level of capital, are denominated in local currencies, any significant depreciation of the euro against these local currencies would adversely impact the Nordea Group's capital adequacy ratios. While the Nordea Group generally follows a policy of hedging its foreign exchange risk by seeking to match the currency of its assets with the currency of the liabilities that fund them, there can be no assurances that the Nordea Group will be able to successfully hedge some or all of this currency risk exposure.

Risks Relating to Liquidity and Capital Requirements

Liquidity risk is inherent in the Nordea Group's operations.

Liquidity risk is the risk that the Nordea Group will be unable to meet its obligations as they fall due or meet its liquidity commitments only at an increased cost. A substantial part of the Nordea Group's liquidity and funding requirements is met through reliance on customer deposits, as well as ongoing access to wholesale lending markets, including issuance of long-term debt market instruments, such as covered bonds. The volume of these funding sources, in particular long-term funding, may be constrained during periods of liquidity stress. Turbulence in the global financial markets and economy may adversely affect the Nordea Group's liquidity and the willingness of certain counterparties and customers to do business with the Nordea Group, which may result in a material adverse effect on the Nordea Group's business and results of operations.

The Nordea Group's business performance could be affected if its capital adequacy ratios are reduced or perceived to be inadequate.

The Nordea Group is required to maintain certain capital adequacy ratios pursuant to European and Swedish legislation. The Basel Committee on Banking Supervision proposed a number of fundamental reforms to the regulatory capital framework for internationally active banks, the principal elements of which are set out in its papers released on 16 December 2010 (together with a 13 January 2011 press release setting out minimum requirements for additional tier 1 and tier 2 instruments to ensure loss absorbency at the point of non-viability, ("**Basel III**"). Basel III has been implemented in the EEA by way of Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (the "**Capital Requirements Directive**" or "**CRD**") and the direct application of a European Parliament and Council regulation (the "**CRR**") in each member state of the EEA (the Capital Requirements Directive together with the CRR, "**CRD IV**"). The CRR has applied in all Member States from 1 January 2014 and Swedish legislation implementing the CRD entered into force in August 2014.

Local regulators, debt and equity investors, analysts and other market professionals may, nevertheless, require higher capital buffers than those required under current or proposed future regulations due to,

among other things, the continued general uncertainty involving the financial services industry and the concerns over global and local economic conditions. Any such market perception, or any concern regarding compliance with future capital adequacy requirements, could increase the Nordea Group's borrowing costs, limit its access to capital markets or result in a downgrade in its credit ratings, which could have a material adverse effect on its results of operations, financial condition and liquidity. In addition, lower internal credit rating of customers, substantial market volatility, widening credit spreads, changes in the general capital adequacy regulatory framework or regulatory treatment of certain positions, such as changes in risk weights assigned to asset classes, fluctuations in foreign exchange rates, decreases in collateral ratios as a consequence of the deterioration of the market value of underlying assets, or deterioration of the economic environment, among other things, could result in an increase in the Nordea Group's REA, which potentially may reduce the Nordea Group's capital adequacy ratios. If the Nordea Group were to experience a reduction in its capital adequacy ratios, and could not raise further capital, it would have to reduce its lending or investments in other operations.

The Nordea Group's funding costs and its access to the debt capital markets depend significantly on its credit ratings.

There can be no assurances that NBAB or its principal subsidiaries will be able to maintain their current ratings or that the Nordea Group can retain current ratings on its debt instruments. A reduction in the current long-term ratings of NBAB or one of its principal subsidiaries may increase its funding costs, limit access to the capital markets and trigger additional collateral requirements in derivative contracts and other secured funding arrangements. Therefore, a reduction in credit ratings could adversely affect the Nordea Group's access to liquidity and its competitive position and, thus, have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Other Risks Relating to the Nordea Group's Business

Operational risks, including risks in connection with investment advice, may affect the Nordea Group's business.

The Nordea Group's business operations are dependent on the ability to process a large number of complex transactions across different markets in many currencies. The Nordea Group's operations are carried out through a number of entities. Operational losses, including monetary damages, reputational damage, costs, and direct and indirect financial losses and/or write-downs, may result from inadequacies or failures in internal processes, IT and other systems (including the implementation of new systems), licenses from external suppliers, fraud or other criminal actions, employee errors, outsourcing, failure to properly document transactions or agreements with customers, vendors, sub-contractors, cooperation partners and other third parties, or to obtain or maintain proper authorisation, or from customer complaints, failure to comply with regulatory requirements, including but not limited to anti-money laundering, data protection and antitrust regulations, conduct of business rules, equipment failures, failure to protect its assets, including intellectual property rights and collateral, failure of physical and security protection, natural disasters or the failure of external systems, including those of the Nordea Group's suppliers or counterparties and failure to fulfill its obligations, contractual or otherwise. Although the Nordea Group has implemented risk controls and taken other actions to mitigate exposures and/or losses, there can be no assurances that such procedures will be effective in controlling each of the operational risks faced by the Nordea Group, or that the Nordea Group's reputation will not be damaged by the occurrence of any operational risks.

As a part of its banking and asset management activities, the Nordea Group provides its customers with investment advice, access to internally as well as externally managed funds and serves as custodian of third-party funds. In the event of losses incurred by its customers due to investment advice from the Nordea Group, or the misconduct or fraudulent actions of external fund managers, the Nordea Group's customers may seek compensation from the Nordea Group. Such compensation might be sought even if the Nordea Group has no direct exposure to such risks, or has not recommended such counterparties to its customers. Any claims in this respect could have a material adverse effect on the Nordea Group's reputation, business, financial condition and results of operations.

The Nordea Group is subject to a variety of risks as a result of its operations, in particular in Russia and the Baltic countries.

The Nordea Group's operations in Russia and, to a lesser extent, also in the Baltic countries present various risks that do not apply, or apply to a lesser degree, to its businesses in the Nordic markets. Some of these markets are typically more volatile and less developed economically and politically than markets in Western Europe and North America. The Nordea Group faces economic and political risk, including economic volatility, recession, inflationary pressure, exchange rate fluctuation risk and interruption of business, as well as civil unrest, moratorium, imposition of exchange controls, sanctions relating to specific countries, expropriation, nationalisation, renegotiation or nullification of existing contracts, sovereign default and changes in law or tax policy. For example, the crisis in the region of Crimea and eastern Ukraine that commenced in early 2014 and related events, such as the sanctions imposed by the United States and the EU against Russia, have had an adverse effect on the economic climate in Russia. Should the crisis in these regions continue or new or escalated tensions between Russia and Ukraine or other countries emerge, or should additional economic or other sanctions in response to such crises or tensions be imposed, this could have a further adverse effect on the economies in the region, including the Russian economy. In the Baltic region, the local economies experienced recession in 2008 and 2009 and questions were raised about the ability of the Baltic countries to react to the weakened economic conditions and the ability of such countries and their residents to continue to perform on their respective obligations. Risks related to operating in Russia and the Baltic countries could impact the ability or obligations of the Nordea Group's borrowers to repay their loans and the ability of the Nordea Group to utilise collateral held as security and affect interest rates and foreign exchange rates, and could produce social instability and adversely impact levels of economic activity, which would have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations in these countries.

Profitability in the Nordea Group's life and pension business depends on regulations and guidelines in the countries in which it operates.

In addition to insurance risk and investment risks related to its life insurance business common to all life insurance and pension providers, the Nordea Group's ability to generate profit from its insurance subsidiaries generally depends on the level of fees and other income generated by the insurance and pension business. The level of fees and other income which the Nordea Group may earn from its life insurance subsidiaries differs from country to country, depending on regulations and guidelines promulgated by the relevant financial services authorities on shareholder fees, IFRS bridging, profit sharing and solvency requirements.

The Nordea Group could fail to attract or retain senior management or other key employees.

The Nordea Group's performance is, to a large extent, dependent on the talents and efforts of highly skilled individuals, and the continued ability of the Nordea Group to compete effectively and implement its strategy depends on its ability to attract new employees and retain and motivate existing employees. Competition from within the financial services industry, including from other financial institutions, as well as from businesses outside the financial services industry for key employees is intense. New regulatory restrictions, such as the limits on certain types of remuneration paid by credit institutions and investment firms set forth in CRD IV, could adversely affect the Nordea Group's ability to attract new employees and retain and motivate existing employees. Any loss of the services of key employees, particularly to competitors, or the inability to attract and retain highly skilled personnel in the future could have an adverse effect on the Nordea Group's business.

The Nordea Group faces competition in all markets.

There is competition for the types of banking and other products and services that the Nordea Group provides and there can be no assurances that the Nordea Group can maintain its competitive position. If the Nordea Group is unable to provide competitive product and service offerings, it may fail to attract new customers and/or retain existing customers, experience decreases in its interest, fee and commission income, and/or lose market share, the occurrence of any of which could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

There are risks and uncertainties associated with the proposed cross-border subsidiary mergers.

On 4 February 2016, NBAB announced that the Board of Directors of NBAB, together with each of the boards of directors of its subsidiary banks Nordea Bank Danmark A/S, NBF and Nordea Bank Norge ASA, signed the Merger Plans (as defined under "*Nordea Bank AB (publ)—The Main Subsidiaries*"). Under the Merger Plans, the proposed Mergers (as defined under "*Nordea Bank AB (publ)—The Main Subsidiaries*") will be implemented through the transfer of the assets and liabilities of each subsidiary bank to NBAB through a cross-border merger by way of absorption of a wholly owned subsidiary. Although the proposed Mergers have been approved by the Swedish Financial Supervisory Authority ("**SFSA**"), the proposed Mergers are subject to certain risks and uncertainties, including the inability of NBAB to obtain the necessary regulatory approvals or satisfactory outcomes of the discussions with regulators and authorities, including the local financial supervisory authorities and tax authorities. Any delay in obtaining the required approvals may also postpone the execution of the proposed Mergers, which NBAB currently expects to take place by early 2017. The failure to consummate the proposed Mergers as currently planned could result in the Nordea Group not obtaining the anticipated benefits of the Mergers.

Risks Relating to the Legal and Regulatory Environments in which the Nordea Group Operates

The Nordea Group is subject to substantial regulation and oversight by a number of different regulators.

The SFSA is the main regulator of the Nordea Group's operations, although the Nordea Group's operations in Denmark, Finland, Norway, Russia, Estonia, Latvia, Lithuania, China, Germany, Luxembourg, Singapore, the United Kingdom and the United States are subject to direct scrutiny from the local regulators in these jurisdictions. The Nordea Group is also subject to the oversight of regulators in each country where it has a branch or representative office, including China. The Nordea Group is subject to laws and regulations, administrative actions and policies in each of the jurisdictions in which it operates, all of which are subject to change, and compliance with which may from time to time require significant costs.

Areas where changes or developments in regulation and/or oversight could have an adverse impact include, but are not limited to, (i) changes in monetary, interest rate and other policies, (ii) general changes in government and regulatory policies or regimes which may significantly influence investor decisions or may increase the costs of doing business in the Nordic markets, Russia and the Baltic countries, and such other markets where the Nordea Group carries out its business, (iii) changes in capital adequacy framework, imposition of onerous compliance obligations, restrictions on business growth or pricing and requirements to operate in a way that prioritises other objectives over shareholder value creation, (iv) changes in competition and pricing environments, (v) differentiation amongst financial institutions by governments with respect to the extension of guarantees to bank customer deposits and the terms attaching to such guarantees, (vi) expropriation, nationalisation, confiscation of assets and changes in legislation relating to foreign ownership, (vii) further developments in the financial reporting environment, and (viii) other unfavorable political, military or diplomatic developments, in particular in Russia and the Baltic countries, producing legal uncertainty, which, in turn, may affect demand for the Nordea Group's products and services.

As a result of the recent global financial and economic crises, a number of regulatory initiatives have been taken to amend or implement rules and regulations, which are likely to have an impact on the business of the Nordea Group. Such initiatives include, but are not limited to, requirements for liquidity, capital adequacy and handling of counterparty risks, regulatory tools provided to authorities to allow them to intervene in scenarios of distress and the introduction of a common system of financial transaction tax in the euro area. These or any other requirements, restrictions, limitations on the operations of financial institutions and costs involved could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

The Nordea Group may incur substantial costs in monitoring and complying with new capital adequacy and recovery and resolution framework requirements.

CRD IV sets higher capital and liquidity requirements on banks, including, among other things, that they hold more common equity tier 1 capital. Further, the Swedish Ministry of Finance, the SFSA and the Central Bank of Sweden ("**Riksbanken**") announced in November 2011 that higher capital standards than

those set forth in the Basel III framework would be required from systemically important banks, which include the Nordea Group. These higher standards have been applicable from 1 January 2015. The higher capital requirements, continuing regulatory developments and higher demands on liquidity will likely result in the Nordea Group, similar to other financial institutions, incurring substantial costs in monitoring and complying with these new requirements, which may also adversely affect the business environment in the financial sector. Furthermore, the EU has introduced a recovery and resolution framework for credit institutions and investment firms, which includes a so-called "bail-in" system, as well as a single supervisory mechanism and a full banking union in the euro area. These new requirements, other proposals and supervisory structures may impact existing business models.

CRD IV introduces capital requirements that are in addition to the minimum capital ratio.

Under CRD IV, institutions are required to hold a minimum amount of regulatory capital of 8.0 per cent. of risk exposure amount. In addition to this minimum requirement under CRD IV, supervisors may add extra capital to cover other risks (thereby increasing the regulatory minimum required under CRD IV) and the Nordea Group may also decide to hold an additional amount of capital. CRD IV also introduces capital buffer requirements that are in addition to the minimum capital requirement and required to be met with common equity tier 1 capital. The Nordea Group is subject to a capital conservation buffer of 2.5 per cent. in common equity tier 1 capital, a systemic risk buffer of 3.0 per cent. in common equity tier 1 capital and a further 2.0 per cent. common equity tier 1 capital requirement for systemic risk applied within the framework of the SFSA's supervisory review process (pillar 2). A countercyclical capital buffer will also be applicable for the Nordea Group where the rate is dependent on the different buffer rates in the different countries where Nordea has exposures. For exposures in Norway and Sweden, the current buffer rate of 1.0 per cent. is to be increased to 1.5 per cent. from 30 June 2016 and 27 June 2016, respectively, with the buffer rate in Sweden to be further increased to 2.0 per cent. from 19 March 2017.

Under Article 141 (Restrictions on distributions) of the CRD IV Directive, member states of the European Union must require that institutions that fail to meet the "combined buffer requirement" (broadly, the combination of the capital conservation buffer, the institution-specific countercyclical buffer and the higher of (depending on the institution), the systemic risk buffer, the global systemically important institutions buffer and the other systemically important institution buffer, in each case as applicable to the institution) will be subject to restricted "discretionary payments" (which are defined broadly by CRD IV as payments relating to common equity tier 1, variable remuneration and payments on additional tier 1 instruments).

The restrictions will be scaled according to the extent of the breach of the "combined buffer requirement" and calculated as a percentage of the profits of the institution generated since the most recent decision on the distribution of profits or "discretionary payment" made. Such calculation will result in a "maximum distributable amount" in each relevant period. As an example, the scaling is such that if the level of a bank's total common equity tier 1 capital falls within the bottom quartile of the "combined buffer requirement," no "discretionary distributions" will be permitted to be paid. As a consequence, in the event of breach of the combined buffer requirement it may be necessary to reduce discretionary payments.

The SFSA has implemented the supervisory review and evaluation process within pillar 2, (that is, the assessment of the individual capital requirement of banks), such that a capital requirement under pillar 2 is always additional to the capital requirements according to the general capital requirements under pillar 1. The SFSA has also stated that, under normal circumstances, there will be no formal decision on pillar 2. The pillar 2 requirement will, therefore, not affect the level where the automatic restrictions on distributions linked to the "combined buffer requirement" come into effect. However, should the SFSA adopt a formal decision on the capital requirement under pillar 2, such requirements would be included in the minimum capital requirements and, therefore, affect the level at which automatic restrictions on distributions linked to the "combined buffer requirement" come into effect.

Recent regulatory actions may affect the Nordea Group's funding needs.

Total Loss-Absorbing Capacity

On 9 November 2015, the Financial Stability Board (the "FSB") issued the final Total Loss Absorbing Capacity ("TLAC") standard for global systemically important banks ("G-SIBs"). The FSB's standard seeks to ensure that G-SIBs will have sufficient loss-absorbing capacity available in a resolution of such an entity in order to minimise any impact on financial stability, ensure the continuity of critical functions

and avoid exposing taxpayers to loss. The FSB's standard also includes a specific term sheet for total loss-absorbency capacity which attempts to define an internationally agreed standard.

The FSB's standard requires all G-SIBs to meet a TLAC requirement of at least 16 per cent. of risk-weighted assets as from 1 January 2019 and at least 18 per cent. from 1 January 2022. This does not include any applicable regulatory capital (Basel III) buffers which must be met in addition to the TLAC minimum (see "*—CRD IV introduces capital requirements that are in addition to the minimum capital ratio*" above). The minimum TLAC must be at least 6 per cent. of the Basel III leverage ratio denominator as from 1 January 2019 and 6.75 per cent. as from 1 January 2022. The standard also requires that G-SIBs pre-position some of such loss-absorbing capacity amongst material subsidiaries on an intra-group basis. Based on the most recently updated FSB list of G-SIBs published in November 2015, Nordea constitutes a G-SIB. According to the MREL Proposal (as defined below) published by the Swedish National Debt Office (the "**SNDO**") on 26 April 2016, the SNDO has indicated that it will wait for the EU Commission to determine the implementation of the FSB TLAC standard in EU legislation before applying such standard.

According to the FSB standard, there is a particular need to ensure that authorities possess the necessary legal powers to expose the TLAC-eligible instruments to loss and that they can exercise their powers without material risk of successful legal challenge or giving rise to compensation costs under the "no creditor worse off than in liquidation" ("**NCWOL**") principle. Similarly, authorities must be confident that the holders of these instruments are able to absorb losses in a time of stress in the financial markets without spreading contagion and without necessitating the allocation of loss to liabilities where that would cause disruption to critical functions or significant financial instability. TLAC-eligible instruments should, therefore, not include operational liabilities on which the performance of critical functions depends, and TLAC should be subordinated in some way to those operational liabilities. Any instruments or liabilities that cannot be written down or converted into equity by the relevant resolution authority without giving rise to material risk of NCWOL claims should not be eligible as TLAC. To help ensure that there are sufficient resources available in resolution, the FSB expects that at least 33 per cent. of the minimum TLAC requirement is met by capital instruments in the form of debt liabilities plus other TLAC-eligible instruments that are not also eligible as regulatory capital.

Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities under BRRD

In July 2015, the European Banking Authority (the "**EBA**") published the final draft regulatory technical standards ("**RTS**") on the criteria for determining the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") under the directive providing for the establishment of a European-wide framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms ("**BRRD**"). In order to ensure the effectiveness of bail-in and other resolution tools introduced by BRRD, BRRD requires that all institutions must meet an individual MREL requirement, calculated as a percentage of total liabilities and own funds and set by the relevant resolution authorities, which come into effect from 1 January 2016 (or if earlier, the date of national implementation of BRRD). The draft RTS, which remain subject to amendment and adoption, provide for resolution authorities to allow institutions an appropriate transitional period to reach the applicable MREL requirements.

The RTS do not set a minimum EU-wide level of MREL, and the MREL requirement applies to all credit institutions, not just to those identified as being of a particular size or of systemic importance. Each resolution authority is required to make a separate determination of the appropriate MREL requirement for each resolution group within its jurisdiction, depending on the resolvability, risk profile, systemic importance and other characteristics of each institution.

Items eligible for inclusion in MREL will include an institution's own funds (within the meaning of CRD IV), along with "eligible liabilities," meaning liabilities which, among other things, are issued and fully paid up, have a maturity of at least one year (or do not give the investor a right to repayment within one year), and do not arise from derivatives. The MREL requirement may also have to be met partially through the issuance of contractual bail-in instruments that are effectively subordinated to other eligible liabilities in a bail-in or insolvency of the relevant institution.

The SNDO, which has been assigned as the Swedish resolution authority, published a proposal for setting MREL requirements for Swedish banks on 26 April 2016 (the "**MREL Proposal**"). The MREL Proposal includes, amongst other things, the following:

- MREL shall comprise of the sum of a loss absorption amount (excluding the combined buffer requirement and the pillar 2 systemic risk component) and a recapitalisation amount (equivalent to the bank's total capital requirements so that the bank's own funds can be restored in full after resolution) and both amounts shall be based on the applicable capital requirements for banks;
- the recapitalisation amount of the MREL should be met with a set amount of eligible liabilities; and
- eligible liabilities, which are used to meet the recapitalisation amount of the MREL, should in due course be subordinated (however, the SNDO does not propose to introduce a subordination requirement at this time).

In accordance with the MREL Proposal, MREL requirements will be set for Swedish banks on the basis of the first two points above during the fall of 2017 to apply, at the earliest, from the fourth quarter of 2017, although it is unclear at this stage how the requirements will be applied. Until that point, MREL will be set at a level equal to a bank's currently applicable capital requirements. Further information regarding the nature, extent and implementation of the subordination requirement is intended to be published by the SNDO in the beginning of 2017.

Risks Relating to the TLAC and MREL Requirements

As it is difficult to predict the effect MREL and/or TLAC may have on the Nordea Group until MREL and TLAC requirements have been fully implemented, there is a risk that the requirements of MREL and/or TLAC could require the Nordea Group to issue additional MREL and TLAC eligible liabilities in order to meet the new requirements within the required timeframes and to hold additional funds and/or eligible liabilities in order to satisfy the MREL and/or TLAC requirements set for the Nordea Group, which may increase its compliance costs, delay, limit or restrict the execution of its strategy and may have a material adverse effect on the Nordea Group's capital structure as well as on its business, financial condition and results of operations. MREL and TLAC requirements are expected to have an impact across the market including potentially adversely affecting the credit rating of the securities issued by the Nordea Group (including the Instruments) and its competitors, and there is a risk that the relative impact may give rise to a reduction in the competitiveness of the Nordea Group. If the Nordea Group were to experience difficulties in raising MREL or TLAC eligible liabilities, it may have to reduce its lending or investments in other operations.

Bank Structural Reform

A high-level expert group established by the European Commission suggested in 2012 a mandatory separation of proprietary trading and other high-risk trading activities from normal banking activities. The main purpose of this proposed reform is to separate certain particularly risky parts of financial activities from deposit taking activities within a banking group. Risky financial activities are defined as proprietary trading and all securities or derivatives incurred in the process of market-making as well as exposures towards hedge funds, private equity investments and structured investment vehicles. The European Commission adopted a proposal based on the expert group's final report in January 2014. As of the date of this Base Prospectus, the European Council is preparing a draft regulation, and agreed its position at a first reading in June 2015. For deemed G-SIBs or where financial institutions exceed certain thresholds in terms of trading activity or absolute size, trading activities other than proprietary trading would be subject to a risk assessment. Based on the risk assessment, measures including structural reform and increased capital requirements may be applied. The Council agreement will serve as the Council Presidency's negotiating mandate with the European Parliament on the final version of the regulation. The European Parliament has not yet determined its position on the proposed regulation. The separation proposal, if implemented, could affect the funding needs of the Nordea Group.

Legal and regulatory claims arise in the conduct of the Nordea Group's business.

In the ordinary course of its business, the Nordea Group is subject to regulatory oversight and liability risk. The Nordea Group carries out operations through a number of legal entities in a number of jurisdictions and is subject to regulation in each such jurisdiction. Regulations and regulatory requirements are continuously amended and new requirements are imposed on the Nordea Group, including, but not limited to, regulations on conduct of business, anti-money laundering, payments, consumer credits, capital requirements, reporting and corporate governance. There can be no assurances

that breaches of regulations by the Nordea Group will not occur and, to the extent that such a breach does occur, that significant liability or penalties will not be incurred. The Nordea Group is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and investigations in jurisdictions where it is active. These types of claims, disputes, legal proceedings and investigations expose the Nordea Group to monetary damages, direct or indirect costs (including legal costs), direct or indirect financial loss, civil and criminal penalties, loss of licenses or authorisations, or loss of reputation, criticism or penalties by supervisory authorities as well as the potential for regulatory restrictions on its businesses, all of which could have a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations. Adverse regulatory actions against the Nordea Group or adverse judgments in litigation to which the Nordea Group is party could result in restrictions or limitations on the Nordea Group's operations or result in a material adverse effect on the Nordea Group's business, financial condition and results of operations.

The Nordea Group is exposed to risk of changes in tax legislation as well as to increases in tax rates.

The Nordea Group's activities are subject to tax at various rates around the world computed in accordance with local legislation and practice. The Nordea Group's business, including intra-group transactions, is conducted in accordance with the Nordea Group's interpretation of applicable laws, tax treaties, regulations and requirements of the tax authorities in the relevant countries. Nordea Bank AB has obtained advice from independent tax advisors in this respect. However, there can be no assurances that its interpretation of applicable laws, tax treaties, regulations or other rules or administrative practice is correct, or that such rules or practice are not changed, possibly with retroactive effect. For example, on 30 March 2016, the Swedish Government presented a proposal to abolish the income tax deductibility for interest payments on capital instruments and subordinated loans qualifying as additional tier 1 capital and tier 2 capital under the CRR (as defined under "*The Nordea Group's business performance could be affected if its capital adequacy ratios are reduced or perceived to be inadequate*" above). The proposal derives from a wider proposal that was presented by the former Swedish Government in 2014 but never enacted. The Government proposes that the new rules enter into force on 1 January 2017 and apply to interest payments accruing from this date. Since the proposal is at a very early stage in the legislative process, it is currently not possible to predict with any degree of certainty if and how the proposal will be finally enacted and the impact it may have on the Nordea Group but such legislative changes or decisions by tax authorities may impair the tax position of the Nordea Group.

Changes in the Nordea Group's accounting policies or in accounting standards could materially affect how it reports its financial condition and results of operations.

From time to time, the IASB, the EU and other regulatory bodies change the financial accounting and reporting standards that govern the preparation of the Nordea Group's financial statements. These changes can be difficult to predict and can materially impact how the Nordea Group records and reports its results of operations and financial condition. In some cases, the Nordea Group could be required to apply a new or revised standard retrospectively, resulting in restating prior period financial statements. For example, in July 2014, the IASB issued IFRS 9 Financial Instruments, which will replace IAS 39 and IAS 32. IFRS 9 provides principles for classification of financial instruments, provisioning for expected credit losses and the new general hedge accounting model. IFRS 9, which has not yet been adopted by the EU, will be effective from 1 January 2018. Among other provisions, under IFRS 9, provisioning for expected credit losses on financial assets recognised at amortised cost in the income statement depends on whether the credit risk has increased significantly since initial recognition. If the credit risk has not increased significantly, the provision equals 12-month expected credit losses. If the credit risk has increased significantly, the provision equals the lifetime expected credit losses. The implementation of IFRS 9 is expected lead to an increase in loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy. As of the date of this Base Prospectus, NBAB has not yet finalised the impact assessment of the implementation of IFRS 9 and, therefore, it is not yet possible for the Nordea Group to estimate the effect of IFRS 9 on its financial statements.

Single Resolution Mechanism

The BRRD is complemented by the directly binding regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (the "**SRM**") which applies in full from 1 January 2016. The primary scope of the SRM is the euro area and SRM applies to NBF as a primary recovery and resolution code instead of the Finnish implementation measures

relating to the BRRD. The SRM establishes a single European resolution board (the "**Resolution Board**") having resolution powers over the institutions that are subject to the SRM, thus replacing or exceeding the powers of the national authorities. The Resolution Board will draw up and adopt a resolution plan for the entities subject to its powers, including NBF. It will also determine, after consultation with competent authorities, a minimum requirement for own funds and eligible liabilities subject to write-down and conversion powers which NBF will be required to meet at all times. The Resolution Board will also use the powers of early intervention as set forth in the SRM, including the power to require an institution to contact potential purchasers in order to prepare for resolution of institution. The Resolution Board will have the authority to exercise the specific resolution powers pursuant to the SRM similar to those of the national authorities under the BRRD. The resolution tools available for the Resolution Board include the sale of business tool, the bridge institution tool, the asset separation tool and the bail-in tool as further specified in the SRM. The use of one or more of these tools will be included in a resolution plan to be adopted by the Resolution Board.

Pursuant to the SRM, the bail-in tool may be applied to recapitalize an institution to restore its ability to comply with the licensing conditions and to sustain market confidence in the institution or to convert claims or debts to equity or reduce their principal amount. The bail-in tool covers bonds and notes issued by the institution subject to resolution measures, but certain defined instruments are excluded from the scope, such as covered bonds.

The provisions relating to resolution plans and cooperation between the Resolution Board and the national authorities are in effect as of 1 January 2015. The resolution powers of the Resolution Board took effect from 1 January 2016.

The SRM provides for a Resolution Fund that will be financed by banking groups included in the SRM. NBF will only be eligible for contribution by the Single Resolution Fund after a resolution action is taken if shareholders, the holders of relevant capital instruments and other eligible liabilities have made a contribution (by means of a write down, conversion or otherwise) to loss absorption and recapitalization equal to an amount not less than 8 per cent. of the total liabilities (including own funds and measured at the time of the resolution action). This means that NBF must hold on to sufficient own funds and liabilities eligible for write down and conversion in order to have access to the Single Resolution Fund in case of a resolution. This may have an impact on the NBF's capital and funding costs.

There remains uncertainty regarding the ultimate nature and scope of these powers and how they would affect the Issuer, the Nordea Group and the Instruments. Accordingly, it is not yet possible to assess the full impact of the SRM. The Instruments may however be part of the claims and debts in respect of which the resolution authorities, including the Resolution Board, could use the bail-in powers to write-down or convert the liabilities represented by the Instruments. There can be no assurances that the taking of any actions currently contemplated under the SRM or BRRD would not adversely affect the price or value of an investment in the Instruments and/or the ability of the relevant Issuer to satisfy its obligations under such Instruments. Prospective investors in the Instruments should consult their own advisors as to the consequences of the SRM.

Risks Relating to the Instruments

The Instruments may not be a suitable investment for all investors.

Each potential investor of the Instruments must determine the suitability of that investment in light of such investor's own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Instruments, the merits and risks of investing in the relevant Instruments and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any applicable supplement to this Base Prospectus;
- (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the relevant Instruments and the impact such investment will have on its overall investment portfolio;
- (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Instruments, including Instruments with principal or interest payable in one or more currencies,

or where the currency for principal or interest payments is different from the currency in which such potential investor's financial activities are principally denominated;

- (d) understand thoroughly the terms of the relevant Instruments and the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Instruments are complex financial instruments and such instruments may be purchased as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to the investor's overall portfolio. A potential investor should not invest in Instruments which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with the assistance of a financial adviser) to evaluate how the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of such Instruments and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Regulatory action in the event of a failure of the relevant Issuer could materially adversely affect the value of the Instruments.

Bank Recovery and Resolution Directive

The BRRD entered into force in July 2014. The stated aim of the BRRD is to provide authorities with common tools and powers to address banking crises pre-emptively in order to safeguard financial stability and minimise taxpayers' exposure to losses. The BRRD requires that the majority of its measures be implemented into national law by 1 January 2015, with the bail-in tool to apply from 1 January 2016, at the latest. The BRRD was implemented in Finland on 1 January 2015, and in Sweden on 1 February 2016.

The powers granted to the authorities designated by member states of the European Union to apply the resolution tools and exercise the resolution powers set forth in the BRRD ("**resolution authorities**") include a "bail-in power," which will give the relevant resolution authority the power to cancel all or a portion of the principal amount of, or interest on, certain other eligible liabilities (which could include the Instruments), whether unsubordinated or subordinated, of a failing financial institution and/or to convert certain debt claims (which could include the Instruments) into another security, including ordinary shares of the surviving group entity, if any, which may itself be written down.

The bail-in power can be used to recapitalise an institution that is failing or about to fail, allowing authorities to restructure it through the resolution process and restore its viability after reorganisation and restructuring. The BRRD, specifies the order in which the bail-in tool should be applied, reflecting the hierarchy of capital instruments under CRD IV and otherwise respecting the hierarchy of claims in an ordinary insolvency. In addition the bail-in power contains a specific safeguard (NCWOL) with the aim that shareholders and creditors do not receive a less favorable treatment than they would have received in ordinary insolvency proceedings of the relevant entity.

The Instruments could be subject to the bail-in power. The determination that all or a part of the principal amount of the Instruments will be subject to bail-in, is likely to be inherently unpredictable and may depend on a number of factors which may be outside of the Nordea Group's control. The application of the bail-in tool with respect to the Instruments, may result in the cancellation of all or a portion of the principal amount of, or interest on, the Instruments and/or the conversion of all, or a portion, of the principal amount of, or outstanding amount payable in respect of, or interest on, the Instruments into ordinary shares or other securities of the relevant Issuer or another person, including by means of a variation to the terms of the Instruments to give effect to such application of the bail-in tool. Accordingly, potential investors in the Instruments should consider the risk that the bail-in tool may be applied in such a manner as to result in holders of the Instruments losing all or a part of the value of their investment in the Instruments or receiving a different security than the Instruments, which may be worth significantly less than the Instruments and which may have significantly fewer protections. Moreover, the resolution authority may exercise its authority to apply the bail-in tool without providing any advance notice to the holders of the Instruments. Holders of the Instruments may also have limited or no rights to challenge any decision of the resolution authority to exercise the bail-in power or to have that decision reviewed by a judicial or administrative process or otherwise.

In addition to the bail-in power, the BRRD provides resolution authorities with broader powers to implement other resolution measures with respect to distressed banks, which may include (without limitation): (i) directing the sale of the bank or the whole or part of its business on commercial terms without requiring the consent of the shareholders or complying with the procedural requirements that would otherwise apply, (ii) transferring all or part of the business of the bank to a "bridge institution" (a publicly controlled entity), (iii) transferring the impaired or problem assets to an asset management vehicle to allow them to be managed and worked out over time, (iv) replacing or substituting the bank as obligor in respect of debt instruments, (v) modifying the terms of debt instruments (including altering the maturity and/or the amount of interest payable and/or imposing a temporary suspension on payments), and/or (vi) discontinuing the listing and admission to trading of financial instruments. The resolution authorities will likely allow the use of financial public support only as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the resolution tools, including the bail-in tool and/or the statutory write-down and/or conversion powers.

The exercise of any actions contemplated in the BRRD or any suggestion of such exercise could materially adversely affect the price or value of an investment in Instruments and/or the ability of the relevant Issuer to satisfy its obligations under such Instruments and could lead to the holders of the Instruments losing some or all of their investment in the Instruments. Prospective investors in the Instruments should consult their own advisors as to the consequences of the implementation of the BRRD.

Depositor Preference

The BRRD establishes a preference in the ordinary insolvency hierarchy, firstly, for insured depositors and, secondly, for all other deposits of individuals and micro, small and medium-sized enterprises held in EEA or non-EEA branches of an EEA bank. In addition, the new deposit guarantee scheme directive, which was implemented into national law and entered into force in Sweden as of 1 May 2016, will increase the volume of deposits that are insured (and thus preferred) to include a wide range of deposits, including all corporate deposits (unless the depositor is a public sector body or financial institution) and some temporary high value deposits. Therefore, these preferred deposits will rank ahead of all other unsecured senior creditors of the relevant Issuer, including the holders of Instruments, in the insolvency hierarchy. Furthermore, insured deposits are excluded from the scope of the bail-in powers.

The Instruments may not be freely transferred.

Neither NBAB nor NBF has registered, nor will either of them register, the Instruments under the Securities Act or any other securities laws. Accordingly, the Instruments are subject to certain restrictions on resale and other transfer thereof as set forth in the section entitled "*Subscription and Sale.*" As a result of these restrictions, the Issuers cannot be certain of the existence of a secondary market for the Instruments or the liquidity of such a market if one develops. Consequently, a Holder of Instruments and an owner of beneficial interests in those Instruments must be able to bear the economic risk of their investment in the Instruments for the terms of the Instruments.

There is no active trading market for the Instruments.

The Instruments issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market (unless in the case of any particular Tranche, such Tranche is to be consolidated with and form a single series with a Tranche of Instruments which is already issued). If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing prices for the Underlying Asset(s), the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the relevant Issuer. Although applications have been made for Instruments issued under the Programme to be admitted to listing on the Official List of the Irish Stock Exchange and to trading on its Main Securities Market and to listing and trading on Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, Oslo Børs and the Nordic Derivatives Exchange, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments.

Cancelled or scaled down issue

The Issuers reserve the right to cancel all or part of an offer of Instruments prior to the end of the relevant Offer Period upon the occurrence of certain circumstances, e.g. where the subscribed amount does not reach certain levels or where variables such as participation ratios cannot be determined at a certain level. The Issuers also reserve the right, in their sole discretion, to cancel an issue upon the occurrence of economic, financial or political events which may jeopardise a successful issue of Instruments.

The Instruments are subject to risks related to exchange rates and exchange controls.

The relevant Issuer will make payments on the Instruments in a specified currency. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (1) the Investor's Currency-equivalent yield on the Instruments, (2) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Instruments and (3) the Investor's Currency equivalent market value of the Instruments.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Instrumentholders are subject to credit risk on the relevant Issuer.

Holder's of the Instruments issued under the Programme take a credit risk on the relevant Issuer. A holder's ability to receive payment under the Instruments is dependent on the relevant Issuer's ability to fulfil its payment obligations, which in turn is dependent upon the development of the relevant Issuer's business.

Investors should be aware that any rating of the relevant Issuer reflects the independent opinion of the relevant rating agency and is not a guarantee of the relevant Issuer's credit quality. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by its assigning rating agency at any time.

The Instruments may be redeemed prior to maturity

The Instruments may in some circumstances be redeemed before their scheduled maturity. Early redemption may result in Holders of Instruments receiving a lower return on investment and in some circumstances may result in a loss of part or all of their investment. Early redemption may have tax consequences for Holders of Instruments.

The Conditions of the Instruments may be changed.

The Conditions applicable to each Series will be determined by the relevant Issuer at or prior to the time of issuance of such Series, and will be specified in the relevant Final Terms. The Conditions applicable to each Series will therefore be those set out in this Base Prospectus, subject to being completed by the relevant Final Terms in relation to each Series.

Each of the Issuers has the right to correct manifest errors in the terms and conditions without the Instrument Holders' consent and to make any amendment which the relevant Issuer does not consider to be materially prejudicial to the interests of Instrumentholders.

Changes in laws and regulations may affect the terms and conditions of the Instruments.

The Instruments and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Instruments are governed by English law, Finnish Law, Swedish Law, Norwegian Law or Danish Law (as specified in the applicable the Final Terms).

The Rome II Regulation (864/2007), which sets out a series of rules to be applied by the courts of EU Member States (other than Denmark) for the purposes of determining the governing law of non-

contractual obligations between parties in most civil and commercial matters does not apply in Norway or Denmark and therefore may not apply to Norwegian or Danish investors.

There can be no assurances as to the impact of any possible judicial decision or change to the laws of England, Sweden, Finland, Denmark or Norway or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

The proposed financial transactions tax ("FTT") may negatively affect holders of Instruments or the Issuers.

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**"). However, Estonia has since stated that it will not participate. The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Instruments should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Payments on the Instruments may be subject to U.S. withholding under FATCA.

The United States has enacted rules, commonly referred to as "FATCA," that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and after 31 December 2018 certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Sweden (the "**Swedish IGA**") and with Finland (the "**Finnish IGA**"). Under the Swedish IGA and the Finnish IGA, as currently drafted, the Issuers do not expect payments made on or with respect to the Instruments to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Instruments in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA. The Issuers would have no obligation to pay any additional amounts in relation to such withholding or deduction.

Payments under the Instruments may be subject to U.S. withholding under the U.S. Tax Code

The U.S. Treasury Department has released regulations under Section 871(m) of the Code, which require withholding of up to 30 per cent. (depending on whether an income tax treaty or other exemption applies) on payments or deemed payments made to non-U.S. persons on certain financial instruments to the extent that such payments are treated as being contingent upon, or determined by reference to, U.S.-source dividends. Significant aspects of the application of these regulations to the Instruments are uncertain. Payments on Instruments made after 31 December 2016 that are treated by the applicable Treasury regulations as being contingent upon, or determined by reference to, any U.S. source dividends may be subject to this withholding. In addition, the regulations could impose withholding tax on non-U.S. Instrumentholders to the extent U.S.-source dividends are paid on the underlying equity securities, even if no corresponding payment is made on the Instruments to the non-U.S. Instrumentholders. Section 871(m) of the Code may apply to Instruments that are issued (or significantly modified) on or after 1 January

2017. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of 871(m) and the regulations thereunder. The Issuers would have no obligation to pay any additional amounts in relation to such withholding or deduction.

Because the Global Instruments are held by or on behalf of clearing systems, investors will have to rely on the relevant clearing system's procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Instruments issued under the Programme may be represented by one or more Global Instruments. Such Global Instruments will be deposited with a common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Except in the circumstances described in the relevant Global Instrument, investors will not be entitled to receive definitive Instruments. The relevant clearing system(s) will maintain records of the beneficial interests in the Global Instruments. While the Instruments are represented by one or more Global Instruments, investors will be able to trade their beneficial interests only through the relevant clearing system(s).

While the Instruments are represented by one or more Global Instruments, the relevant Issuer will discharge its payment obligations under the Instruments by making payments to the common depository for the relevant clearing system(s) or a nominee thereof for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Instrument must rely on the procedures of the relevant clearing system(s) to receive payments under the relevant Instruments. The Issuers have no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Instruments.

Holders of beneficial interests in the Global Instruments will not have a direct right to take enforcement action against the relevant Issuer in the event of a default under the relevant Instruments but will have to rely upon their rights under the Deed of Covenant.

Investors may have to rely on the VP's, VPS's, Euroclear Finland's or Euroclear Sweden's procedures (as the case may be) for transfer, payment and communication with the Issuer.

Investors in VP Instruments, VPS Instruments, Finnish Instruments or Swedish Instruments will have to rely on the relevant clearing system's or the relevant Issuing Agent's, as the case may be, procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer.

VP Instruments, VPS Instruments, Finnish Instruments or Swedish Instruments issued under the Programme will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by the VP, the VPS, Euroclear Finland or Euroclear Sweden, as the case may be. Ownership of VP Instruments, VPS Instruments, Finnish Instruments or Swedish Instruments will be recorded and transfer effected only through the book entry system and register maintained by the VP, the VPS, Euroclear Finland or Euroclear Sweden, as the case may be.

Specific legal risks relating to certain Instruments

In relation to the Instruments, it should be noted that any change in applicable laws or regulations or changes in the application thereof as well as specific events such as a moratorium, currency restriction, embargo, blockade or boycott of a central bank, the Swedish or Finnish government or other sovereign such as the United Nations or the European Union, may result in (i) a substitution of Underlying Assets, (ii) a change in a method for calculation of certain amounts under the Instrument, (iii) that certain amounts are calculated at an earlier date and/or (iv) other amendments to the Conditions. Such events may therefore adversely affect the amounts that are payable to the investors under an Instrument, as well as the timing of payments.

In the event that a change in laws or regulations or decisions by public authorities (or in the application thereof), or any other circumstance not directly related to a downgrading of the relevant Issuer's credit ratings, would (in the opinion of the relevant Issuer) result in an increase in certain costs related to Instruments or increased costs for the relevant Issuer's risk management in relation to Instruments, such event may entitle the relevant Issuer to (i) substitute Underlying Assets, (ii) change a method for calculation of certain amounts under the Instrument, (iii) calculate certain amounts at an earlier date and/or (iv) otherwise amend the Conditions.

Total cost

Costs are incurred by the relevant Issuer in connection with the issuance of the Instruments due to, among other things, production, distribution, licences, hedging costs, exchange listing and risk management. In order to cover these costs, the relevant Issuer charges brokerage fees and commissions. Such fees and commissions may be factored into the issue price or other terms of the Instruments (including through the setting of certain economic terms of the Instruments, e.g. the Financing Level or Strike Level) or may be charged separately. The amount of the commission may vary and is affected by the fluctuations in the price of the financial instruments included in the product.

Investors should be aware that market participants have varying possibilities to influence the price of the financial instruments underlying an Instrument. The pricing of the Instruments is normally not made on the basis of negotiated terms but rather it is decided by the relevant Issuer. Hence, there may be a conflict of interest between the relevant Issuer and the investors, to the extent the Issuer is able to influence pricing and has a possibility to make a gain or to avoid a loss in relation to underlying Underlying Assets, and the relevant Issuer does not have any fiduciary or other obligation to act in the best interests of Instrumentholders. The transparency relating to the pricing of the Instruments may be limited.

Hedging activities of the relevant Issuer and affiliates

The relevant Issuer and/or its affiliates may carry out hedging activities related to the Instruments, including purchasing the Underlying Asset(s) or components of the Underlying Asset(s), but will not be obliged to do so. Certain of the relevant Issuer's affiliates may also purchase and sell the Underlying Asset(s) and/or component of the Underlying Asset on a regular basis as part of their securities businesses. Any of these activities could potentially affect the value or level of the Underlying Asset and, accordingly, the value of the Instruments. In addition, the disruption of such hedging arrangements or material increase in cost of such hedging arrangements may lead to an early redemption of the Instruments in whole (but not in part) as specified in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that there has been a change in any market standard terms or market trading conventions which affect any hedging transaction entered into by the Issuer or another member of the Nordea Group in order to hedge the Issuer's obligations in relation to the Instruments, the Issuer reserves the right (without the consent of Instrumentholders) to amend the corresponding provisions of the Conditions in order to preserve consistency with the relevant hedging transaction.

No ownership rights

An investment in the Instruments is not the same as an investment in the Underlying Asset(s) and does not confer any legal or beneficial interest in the Underlying Asset(s) or any component of the Underlying Asset(s) or any voting rights, rights to receive dividends or other rights that a holder of the Underlying Asset(s) or any component of the Underlying Asset(s) would have. The Instruments are unsubordinated and unsecured obligations of the relevant Issuer. No security has been taken in respect of the Underlying Asset(s) or any component of the Underlying Asset(s).

Conflicts of interest

The relevant Issuer and/or its affiliates may also purchase and sell the Underlying Asset(s), and/or components of the Underlying Assets on a regular basis as part of their securities businesses. Any of these activities could potentially affect the value or level of the Underlying Asset(s) and in turn the value of the Instruments.

The relevant Issuer and/or its affiliates may from time to time advise the Issuer of or obligors in respect of an Underlying Asset or any component of an Underlying Asset regarding transactions to be entered into by them, or engage in transactions involving any Underlying Asset for their proprietary accounts and for other accounts under their management. Any such transactions may have a positive or negative effect on the value of such Underlying Asset, the value or level of such Underlying Asset and therefore on the value of the Instruments.

Accordingly, certain conflicts of interest may arise between the interests of the relevant Issuer and the interests of holders of Instruments.

Index disclaimer

Index-Linked Instruments are not sponsored, endorsed, sold or promoted by any index to which they are indirectly linked or any sponsor of such index and such index sponsor has made no representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of any index and/or the levels at which such index stands at any particular time on any particular date or otherwise. No index sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in any index and an index sponsor is under no obligation to advise any person of any error within an index. An index sponsor has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with such Instruments. Neither the relevant Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by an index sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of an index. Neither the relevant Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over any index or index sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of any index. Although the relevant Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning an index to which the Instruments are linked from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information.

Risks relating to particular Underlying Assets

Risks relating to the performance of the Underlying Asset(s)

With structured Instruments (for example, equity-linked Instruments, currency-linked Instruments, fund-linked Instruments, commodity-linked Instruments and other possible structures) the yield, and sometimes also the payment of the Settlement Amount, depends on the performance of one or more Underlying Assets, such as equities, indices, interest rates, currencies, fund units, commodities or baskets thereof, or combinations or the relationship between assets. If the repayment of part of or an invested amount is linked to the performance of Underlying Assets, the investor may risk losing the entire invested amount. The value of an Instrument will be affected by the value of the Underlying Asset or the relevant comparison figure. The valuations of the Underlying Asset may take place both during the term and on or about the relevant maturity date and the performance may be positive or negative for the holder. The Holder's right to yield, and where applicable repayment, thus depends on the performance of the Underlying Asset and applicable performance structure. The value of an Instrument may, in addition to changes in the price of the Underlying Asset, be determined by the intensity of the price fluctuations of the Underlying Asset (commonly referred to as volatility), expectations regarding future volatility, market interest rates and expected dividends or other distributions on the Underlying Asset.

Potential investors should be aware that:

- (a) the market price of such Instruments may be volatile;
- (b) they may receive no return or yield;
- (c) payment may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (d) the amount payable at redemption may be less than the amount originally invested in such Instruments or even zero;
- (e) the Underlying Asset may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (f) where the Instrument is designed to provide a return in a declining market (a put warrant or Bear Certificate) an increase in the value of the Underlying Asset may generate a decrease in the value of the Instrument;
- (g) if the performance of the Instruments contains a multiplier greater than one (or minus one) or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Underlying Asset on amounts payable in respect of the Instruments is likely to be magnified; and
- (h) the timing of changes in the value of one or more Underlying Asset may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the value of one or more Underlying Asset, the greater the effect on yield.

Further, Holders of Instruments and prospective purchasers of such Instruments should ensure that they understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk and that they consider the suitability of such Instruments as an investment in light of their own circumstances and financial condition. A small movement in the value of one or more Underlying Asset may result in a significant change in the value of such Instruments. Holders of such Instruments, and prospective purchasers of such Instruments, should form their own views of the merits of an investment based upon such investigations. Given the highly specialised nature of the Instruments, the Issuers considers that they are only suitable for highly sophisticated investors who are able to determine for themselves the risk of an investment on which the return is determined in this way. Consequently, an investor who does not fall within the description above should not consider purchasing such Instruments without taking detailed advice from a specialised professional adviser.

Risk relating to limited information in relation to certain Underlying Assets

In relation to certain Underlying Assets, for example, certain hedge funds or indices composed of hedge funds, there is limited access to information since, among other things, the official closing price of some of these Underlying Assets is published less frequently. The composition of certain indices and funds may be confidential for strategic reasons. Other factors limiting transparency in relation to such Underlying Assets may be that the Underlying Asset is not subject to continuous trading, that valuation models for determination of the value of the Underlying Assets are not reported to the investors and those underlying factors which affect the value of the Underlying Asset are not public.

Currency fluctuations

Foreign exchange rates may be affected by complex political and economic factors, including relative rates of inflation, interest rate levels, the balance of payments between countries, the extent of any governmental surplus or deficit and the monetary, fiscal and/or trade policies pursued by the governments of the relevant currencies. Currency fluctuations may affect the value or level of the Underlying Assets in complex ways. If such currency fluctuations cause the value or level of the Underlying Assets to vary, the value or level of the Instruments may fall. If the value or level of one or more Underlying Asset(s) is denominated in a currency that is different from the currency of the Instruments, investors in the Instruments may be subject to increased foreign exchange risk. Previous foreign exchange rates are not necessarily indicative of future foreign exchange rates.

Risks relating to market disruption and extraordinary events

Market disruption can occur, for example, if the trading in Underlying Assets is suspended or an official price for some reason is not listed. In conjunction with market disruption, the value of Underlying Assets is determined at a different time than intended and, in certain cases, also by another method than intended. Certain Underlying Assets such as equities, equity baskets or fund units may be affected by extraordinary events such as delisting, nationalisation, bankruptcy, liquidation or the equivalent or a share split, new share issue, bonus issue, issuance of warrants or convertibles, reverse share split or buyback in respect of such equity or equity basket which constitutes an Underlying Asset. For all Instruments, events such as changes in the law or increased costs for risk management may arise. If so, the relevant Issuer may, at its sole discretion, make any adjustments in the composition of the assets and the calculation of the yield or value of Instruments or replace one Underlying Asset with another Underlying Asset, to the extent that the relevant Issuer deems necessary in order for the calculation of the yield or value of Instruments to, in the relevant Issuer's opinion, reflect the manner in which yield or value was previously calculated. It may be that the relevant Issuer believes that such adjustments cannot procure a fair result, in which case the relevant Issuer may make the calculation of yield prematurely and determine the Settlement Amount or the yield.

Reading of values of Underlying Assets

In certain yield structures, the initial price or the closing price is recorded on a number of occasions in order to calculate an average price. The aim is to minimise the risk of single extreme values greatly affecting the price. Investors should, however, appreciate the fact that the value on such recording occasions will affect the average price, entailing that the relevant price may be lower or higher than the actual price on the any specific day. In some Instruments however, the value is determined on the basis of a single valuation, hence, there is a risk that some extreme values could affect the initial price or the final price (as applicable).

Risks associated with Equities as Underlying Assets

- (a) *Factors affecting the performance of equities may adversely affect the value of the Instruments*

The performance of equities is dependent upon macroeconomic factors, such as interest rates and price levels on the capital markets, currency developments, political factors and company-specific factors such as earnings position, market position, risk situation, shareholder structure and distribution policy.

- (b) *No claim against the issuer of the Underlying Assets or recourse to the Underlying Assets*

Equity linked Instruments do not represent a claim against or an investment in any issuer of equity securities (an "**Equity Issuer**") to which they are linked and Instrumentholders will not have any right of recourse under the Instruments to any such company or the equities. The Instruments are not in any way sponsored, endorsed or promoted by any Equity Issuer and such companies have no obligation to take into account the consequences of their actions for any Instrumentholders. Accordingly, the issuer of an equity may take any actions in respect of such equity without regard to the interests of the investors in the Instruments, and any of these actions could adversely affect the market value of the Instruments.

In the case of Instruments relating to equities, no issuer of such equities will have participated in establishing the terms of the Instruments and neither Issuer will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to the information concerning any such issuer of equities contained in the applicable Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant Issue Date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents described in this paragraph or in any relevant Final Terms) that would affect the trading price of the equities will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of equities could affect the trading price of the equities and therefore the trading price of the Instruments.

Risks associated with Indices as Underlying Assets

- (a) *Factors affecting the performance of Indices may adversely affect the value of the Instruments*

Indices comprise a synthetic portfolio of shares or other assets and, as such, the performance of an Index is dependent upon the macroeconomic factors relating to the shares or other components that comprise such Index, which may include interest rates and price levels on the capital markets, currency developments, political factors and (in the case of shares) company-specific factors such as earnings position, market position, risk situation, shareholder structure and distribution policy.

- (b) *Exposure to the risk that returns on the Instruments do not reflect direct investment in underlying equities or other items comprising the Index*

The return payable on Instruments that reference Indices may not reflect the return an investor would realise if he or she actually owned the relevant items comprising the components of the Index. For example, if the components of the Indices are shares, Instrumentholders will not receive any dividends paid on those shares and will not participate in the return on those dividends unless the relevant Index takes such dividends into account for purposes of calculating the relevant level. Similarly, Instrumentholders will not have any voting rights in the underlying equities or any other assets which may comprise the components of the relevant Index. Accordingly, investors in Instruments that reference Indices as Underlying Assets may receive a lower payment upon settlement or redemption of such Instruments than such investor would have received if he or she had invested in the components of the Index directly.

- (c) *Loss of return of dividends in respect of most Instruments linked to equity Indices*

The rules governing the composition and calculation of the relevant underlying Index might stipulate that dividends distributed on its components do not lead to a rise in the index level, for example, if it is a "price" index, which may lead to a decrease in the index level if all other

circumstances remain the same. As a result, in such cases, the holders of Instruments in respect of which an Underlying Asset is such an Index will not participate in dividends or other distributions paid on the components comprising the Index. Even if the rules of the relevant underlying Index provide that distributed dividends or other distributions of the components are reinvested in the Index and therefore result in raising its level, in some circumstances, the dividends or other distributions may not be fully reinvested in such Index.

- (d) *A change in the composition or discontinuance of an Index could adversely affect the market value of the Instruments*

The sponsor of any Index can add, delete or substitute the components of such Index or make other methodological changes that could change the level of one or more components. The modification of components of any Index may affect the level of such Index, as a newly added component may perform significantly worse or better than the component it replaces, which in turn may affect the payments made by the relevant Issuer to the investors in the Instruments. The sponsor of any such Index may also alter, discontinue or suspend calculation or dissemination of such Index. The sponsor of an Index will have no involvement in the offer and sale of the Instruments and will have no obligation to any investor in such Instruments. The sponsor of an Index may take any actions in respect of such Index without regard to the interests of the investor in the Instruments, and any of these actions could adversely affect the market value of the Instruments.

- (e) There are additional risks in relation to Commodity Indices, see "*Risks associated with Commodities as Reference Items*".

- (f) There are additional risks in relation to Credit Indices, see "*Risks associated with Credit Linked Indices as Underlying Assets*".

- (g) *Proprietary Indices*

The Nordea Group may from time to time participate in creating, structuring and maintaining indices portfolios or strategies and for which it may act as index sponsor (collectively, "**Proprietary Indices**"). These indices are calculated by an external calculation agent in accordance with rules which describe the methodology for determining the composition and the calculation of these Proprietary Indices (the "**Rules**").

In respect of Proprietary Indices to which Instruments are linked, the Issuer may face a conflict of interest between its obligations as the Issuer of such Instruments and its role (or the role of one or more of its affiliates) as the composer, promoter, designer or administrator of such indices, as the determination of the composition of such indices, any amendment, supplement or modification to the Rules, or any modification of certain parameters or the valuation of certain Component Securities, may have an impact on the price or value of the Instruments.

Each of the Issuers and any other Index Sponsor may, from time to time, exercise reasonable discretion as they deem appropriate in order to ensure the integrity of any Proprietary Index. They may also, in certain circumstances, apply discretionary adjustments to ensure and maintain the high quality of the index construction and calculation. The Issuers and their affiliates do not guarantee the accuracy or completeness of any Proprietary Index, or of the data used to calculate the Index or determine the Index components, or the uninterrupted or timely calculation or dissemination of any Proprietary Index. Moreover, the Issuers and their affiliates do not guarantee that any Index accurately reflects past, present, or future market performance.

The Issuers, or any of their affiliates, may also have banking or other commercial relationships with third parties in relation to a Proprietary Index, and may engage in trading in such index (including such trading as the relevant Issuer and/or its affiliates deems appropriate in their sole and absolute discretion to hedge its market risk on any transactions that may relate to Proprietary Indices), which may adversely affect the level of such Index.

If the hedging activities of an Issuer or any of its affiliates in connection with a particular index are disrupted, the Issuer or the relevant affiliate may also decide to terminate calculations in relation to such Index sooner than another index sponsor would in comparable circumstances.

All of the above factors may result in consequences which may be adverse to Instrumentholders, and may have a detrimental impact on the price or value of the Instruments. The relevant Issuer does not have any duty or obligation to create, operate or maintain Proprietary Indices in a manner that is intended to promote the best interests of Instrumentholders.

Risks associated with Inflation Indices as Underlying Assets

The performance structures may determine the interest and/or redemption amounts payable on the Instruments by reference to the level of an inflation index (an "**Inflation Index**") or a basket of inflation indices, either in the form of Inflation-Linked Instruments or through the use of Inflation Indices as Underlying Assets.

Many economic and market factors may influence an Inflation Index and consequently the value of Instruments relating to Inflation Indices, including:

- general economic, financial, political or regulatory conditions and/or events; and/or
- fluctuations in the prices of various assets, goods, services and energy resources (including in response to supply of, and demand for, any of them); and/or
- the level of inflation in the economy of the relevant country and expectations of inflation.

In particular, the level of an Inflation Index may be affected by factors unconnected with the financial markets.

Risks associated with Foreign Exchange Rates as Underlying Assets or as part of the Performance Structure

Instruments may be denominated in one currency (the "**Reference Currency**") but payable in another currency (the "**Currency**"). The value of the Instruments could therefore be affected by fluctuations in the value of the Reference Currency as compared to the Currency (which may be calculated, where applicable, on a cross-currency basis). This presents certain risks that the exchange rate (or the exchange rates) used to determine the Currency amount of any payments in respect of the Instruments may significantly change (including changes due to devaluation or revaluation of the Currency as compared to the Reference Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over such currencies could cause a decrease in (1) the Currency equivalent yield on the Instruments, (2) the Currency equivalent value of the amount payable in respect of the relevant Instruments and (3) the Currency equivalent market value of the Instruments. Therefore, there is a possibility that the Currency value of the Instruments at the time of any sale or redemption, cancellation or exercise, as the case may be, of the Instruments may be below the value of the investor's original investment in the Instruments, depending on the exchange rate at the time of any such sale or redemption, cancellation or exercise, as the case may be.

- (a) *Factors affecting the performance of the relevant foreign exchange rate may adversely affect the value of the Instruments*

The foreign exchange rate(s) to which the Instruments are linked will affect the nature and value of the investment return on the Instruments. The performance of foreign exchange rates is dependent upon the supply and demand for currencies in the international foreign exchange markets, which are subject to economic factors, including inflation rates in the countries concerned, interest rate differences between the respective countries, economic forecasts, international political factors, currency convertibility and safety of making financial investments in the currency concerned, speculation and measures taken by governments and central banks. Such measures include, without limitation, imposition of regulatory controls or taxes, issuance of a new currency to replace an existing currency, alteration of the exchange rate or exchange characteristics by devaluation or revaluation of a currency or imposition of exchange controls with respect to the exchange or transfer of a specified currency that would affect exchange rates and the availability of a specified currency.

- (b) *Nordea is a major foreign exchange dealer and is subject to conflicts of interest*

Investors should note that certain members of the Nordea Group are regular participants in the foreign exchange markets and in the ordinary course of their business may affect transactions for

their own account or for the account of their customers and hold long and short positions in currencies and related derivatives, including in the currencies that constitute Underlying Assets in relation to the Instruments. Such transactions may affect the relevant Underlying Assets, the market price, liquidity or value of the Instruments and could be adverse to the interests of Instrumentholders. No members of the Nordea Group has any duty to enter into such transactions in a manner which is favourable to Instrument Holders.

(c) *Currencies of emerging markets jurisdictions pose particular risks*

Currency-linked Instruments linked to emerging market currencies may experience greater volatility and less certainty as to the future levels of such emerging market currencies or their rate of exchange as against other currencies.

Risks associated with Commodities as Underlying Assets

(a) *Factors affecting the performance of commodities may adversely affect the value of the Instruments; commodity prices may be more volatile than other asset classes*

Trading in commodities is speculative and may be extremely volatile. Commodity prices are affected by a variety of factors that are unpredictable, including, for example, changes in supply and demand relationships, weather patterns and extreme weather conditions, governmental programmes and policies, national and international political, military, terrorist and economic events, fiscal, monetary and exchange control programmes, changes in interest and exchange rates and changes and suspensions or disruptions of market trading activities in commodities and related contracts. Commodity prices may be more volatile than other asset classes, making investments in commodities riskier than other investments.

(b) *Commodities may reference physical commodities or commodity contracts, and certain commodity contracts may be traded on unregulated or "under-regulated" exchanges*

Commodities comprise both (i) "physical" commodities, which need to be stored and transported, and which are generally traded at a "Spot" price, and (ii) commodity contracts, which are agreements either to (A) buy or sell a set amount of an underlying physical commodity at a predetermined price and delivery period (which may be referred to as a delivery month) or to (B) make and receive a cash payment based on changes in the price of the underlying commodity.

Commodity contracts may be traded on regulated specialised futures exchanges (such as futures contracts). Commodity contracts may also be traded directly between market participants "over-the-counter" on trading facilities that are subject to lesser degrees of regulation or, in some cases, no substantive regulation. Accordingly, trading in such "over-the-counter" contracts may not be subject to the same provisions as, and the protections afforded to, contracts traded on regulated specialised futures exchanges, and there may therefore be additional risks related to the liquidity and price histories of the relevant contracts.

(c) *Instruments which are linked to commodity futures contracts may provide a different return than Instruments linked to the relevant physical commodity and will have certain other risks*

The price of a futures contract on a commodity will generally be at a premium or at a discount to the spot price of the underlying commodity. This discrepancy is due to such factors as (i) the need to adjust the spot price due to related expenses (e.g. warehousing, transport and insurance costs) and (ii) different methods being used to evaluate general factors affecting the spot and the futures markets. In addition, and depending on the commodity, there can be significant differences in the liquidity of the spot and the futures markets. Accordingly, Instruments which are linked to commodity futures contracts may provide a different return than Instruments linked to the relevant physical commodity.

Investments in futures contracts involve certain other risks, including potential illiquidity. A holder of a futures position may find that such position becomes illiquid because certain commodity exchanges limit fluctuations in such futures contract prices pursuant to "daily limits". Once the price of a particular futures contract has increased or decreased by an amount equal to the daily limit, positions in the contract can neither be taken nor liquidated unless holders are willing to effect trades at or within the limit. This could prevent a holder from promptly

liquidating unfavourable positions and subject it to substantial losses. Futures contract prices in various commodities occasionally have exceeded the daily limit for several consecutive days with little or no trading. Any such losses in such circumstances could have a negative adverse effect on the return of any Instruments, the Underlying Asset for which is the affected futures contract.

In the case of a direct investment in commodity futures contracts, the invested capital may be applied in whole or in part by way of collateral in respect of the future claims of the respective counterparties under the commodity futures contracts. Such capital will generally bear interest, and the interest yield will increase the return of the investor making such direct investment. However, holders of Instruments linked to the price of commodity futures contracts do not participate in such interest yields from the hypothetical fully collateralised investment in commodity futures contracts.

- (d) *Additional risks in relation to the "rolling" of commodity futures contracts (including commodity futures contracts which are Components of a Commodity Index)*

Commodity contracts have a predetermined expiration date – i.e. a date on which trading of the commodity contract ceases. Holding a commodity contract until expiration will result in delivery of the underlying physical commodity or the requirement to make or receive a cash settlement. Alternatively, "rolling" the commodity contracts means that the commodity contracts that are nearing expiration (the "**near-dated commodity contracts**") are sold before they expire and commodity contracts that have an expiration date further in the future (the "**longer-dated commodity contracts**") are purchased. Investments in commodities apply "rolling" of the component commodity contracts in order to maintain an ongoing exposure to such commodities.

"Rolling" can affect the value of an investment in commodities in a number of ways, including:

- (i) *The investment in commodity contracts may be increased or decreased through "rolling"*

Where the price of a near-dated commodity contract is greater than the price of the longer-dated commodity contract (the commodity is said to be in "backwardation"), then "rolling" from the former to the latter will result in exposure to a greater number of the longer-dated commodity contracts being taken. Therefore, any loss or gain on the new positions for a given movement in the prices of the commodity contract will be greater than if one had synthetically held the same number of commodity contracts as before the "roll". Conversely, where the price of the near-dated commodity contract is lower than the price of the longer-dated commodity contract (the commodity is said to be in "contango"), then "rolling" will result in exposure to a smaller number of the longer-dated commodity contract being taken. Therefore, any gain or loss on the new positions for a given movement in the prices of the commodity contract will be less than if one had synthetically held the same number of commodity contracts as before the "roll".

- (ii) *Where a commodity contract is in contango (or, alternatively, backwardation), such may be expected to (though it may not) have a negative (or, alternatively, positive) effect over time*

Where a commodity contract is in "contango", then the price of the longer-dated commodity contract will generally be expected to (but may not) decrease over time as it nears expiry. In such event, rolling is generally expected to have a negative effect on an investment in the commodity contract. Where a commodity contract is in "backwardation", then the price of the longer-dated commodity contract will generally be expected to (but may not) increase over time as it nears expiry. In such event, the investment in the relevant commodity contract can generally be expected to be positively affected.

Commodity indices are indices which track the performance of a basket of commodity contracts on certain commodities, depending on the particular index. The weighting of the respective commodities included in a commodity index will depend on the particular index, and is generally described in the relevant index rules of the index.

Commodity indices apply "rolling" of the component commodity contracts in order to maintain an ongoing exposure to such commodities. Specifically, as a commodity contract is required to be rolled pursuant to the relevant index rules, the commodity index is calculated as if exposure to the commodity contract was liquidated and exposure was taken to another (generally longer-dated) commodity contract for an equivalent exposure. Accordingly, the same effects as described above with regard to "rolling" on the value of an Underlying Asset of the Instruments also apply with regard to the index level of a Commodity index.

- (e) *Legal and regulatory changes relating to the Commodities may lead to an early redemption or cancellation*

Commodities are subject to legal and regulatory regimes that may change in ways that could affect the ability of the relevant Issuer or any other member of the Nordea Group engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the relevant Issuer's obligations in relation to the Instruments to hedge the relevant Issuer's obligations under the Instruments, and/or could lead to the early redemption or cancellation of the Instruments.

Risks associated with Credit Indices as Underlying Assets

- (a) *Correlation risk*

An investment in credit linked Instruments will entail significant risks not associated with a conventional fixed rate or floating rate debt security. Such risks include exposure to the credit risk of the entities comprised in the relevant Index in addition to that of the relevant Issuer. Depending on the manner in which the particular Index is linked to the credit of the component entities, a fall in the creditworthiness of a particular entity (or where perceptions worsen regarding the creditworthiness of a particular entity), may greatly reduce the market value of the related Instruments and any payments of principal or interest then due. Furthermore, a credit deterioration in one underlying company may be strongly correlated with credit deterioration of other underlying companies included in the Index, resulting in substantial decreases over a relatively short period of time in the market value of the related Instruments and any payments then due.

- (b) *Loss of investment*

In the event of the occurrence of certain circumstances (which may include, amongst other things, bankruptcy, failure to pay, obligation acceleration, obligation default, repudiation/moratorium, restructuring or another event of default) in relation to one or more entities comprising an Index (a "**Credit Event**"), the relevant Issuer's obligation to pay or perform other obligations under the Instruments may be reduced or extinguished.

Potential investors in any such Instruments should be aware that depending on the terms of the Instruments (i) they may receive no or a limited amount of interest or yield and (ii) they may lose all or a substantial portion of their investment.

- (c) *Market price volatility*

The market price of credit linked Instruments may be volatile and will be affected by, amongst other things, the time remaining to the settlement date and the creditworthiness of the Index components which in turn may be affected by the economic, financial and political events in one or more jurisdictions.

- (d) *No need for Issuer to suffer loss with respect to any Index component*

The relevant Issuer's obligations in respect of credit linked Instruments are irrespective of the existence or amount of the relevant Issuer's and/or any affiliates' credit exposure to an Index component and the relevant Issuer and/or any affiliate need not suffer any loss nor provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

- (e) *No information regarding Index component*

No investigation has been or will be made regarding any of the Index components. Prospective investors in credit linked Instruments should obtain and evaluate information regarding the Index components as if they were investing directly in the debt obligations of the Index components. In addition, investors should understand that the historical performance of any specific debt obligation or the debt obligations of such Index components generally is not predictive of future performance. As none of the Index components has participated in the preparation of this Base Prospectus, there can be no assurance that all material events or information regarding the Index components have been disclosed at the time the Instruments are issued. Subsequent disclosure of any such events or the failure to disclose material events concerning any of the Index components could affect the redemption amount payable on the Instruments or the general trading price of the Instruments.

(f) *Debt obligations may consist of subordinated debt*

Any debt obligations comprised in credit indices may include subordinated debt obligations. Such subordinated debt obligations will rank junior to, and the value of such subordinated debt obligations may be less than that of, senior obligations in respect of the same constituent entity, and the value of such subordinated debt obligations may even be zero in circumstances where a Credit Event has occurred. The relevant Issuer is under no fiduciary duty to select constituent entities or deliverable assets of any particular value or that maximise value for Instrumentholders.

Risks associated with Baskets comprising various constituents as Underlying Assets

(a) *Exposure to performance of basket and its underlying constituents*

Where the Instruments reference one or more basket(s) of assets as Underlying Assets, the investors in such Instruments are exposed to the performance of such basket(s). The investors will bear the risk of the performance of each of the basket constituents.

(b) *A high correlation of basket constituents may have a significant effect on amounts payable*

Correlation of basket constituents indicates the level of interdependence among the individual basket constituents with respect to their performance. If, for example, all of the basket constituents originate from the same sector and the same country, a high positive correlation may generally be assumed. Past rates of correlation may not be determinative of future rates of correlation: investors should be aware that, though basket constituents may not appear to be correlated based on past performance, it may be that they suffer the same adverse performance following a general downturn or other economic or political event. Where the basket constituents are subject to high correlation, any move in the performance of the basket constituents will exaggerate the performance of the Instruments.

(c) *The negative performance of a single basket constituent, or a single basket in multiple-basket structures, may outweigh a positive performance of one or more other basket constituents or baskets*

Investors in Instruments must be aware that, even in the case of a positive performance of one or more basket constituents, or a single basket in multiple-basket structures, the performance of the basket or the Instruments as a whole may be negative if the performance of the other basket constituents or other baskets is negative to a greater extent, subject to the terms and conditions of the relevant Instruments.

(d) *A small basket, an unequally weighted basket will generally leave the basket more vulnerable to changes in the value of any particular basket constituent*

The performance of a basket that includes a fewer number of basket constituents will generally, subject to the terms and conditions of the relevant Instruments, be more affected by changes in the value of any particular basket constituent included therein than a basket that includes a greater number of basket constituents.

The performance of a basket that gives greater weight to some basket constituents or bases the level of the entire basket only on the value of one of the basket constituents will generally, subject to the terms and conditions of the relevant Instruments, be more affected by changes in

the value of any such particular basket constituent included therein than a basket that gives relatively equal weight to each basket constituent.

- (e) *A change in composition of one or more basket(s) may have an adverse effect on Basket Return*

Where the Instruments grant the relevant Issuer or the Calculation Agent the right, in certain circumstances, to adjust the composition of the basket, investors should be aware that any replacement basket constituent may perform differently from the anticipated performance of the original basket constituent, which may have an adverse effect on the performance of the basket.

Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants and MINI Futures

Due to the structure of Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures, the performance of the underlying asset impacts on the price of the Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures and may lead to larger profits or losses on invested capital than if the investment had been made directly in the underlying asset. This is normally expressed by saying that Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures have a leverage effect compared with an investment in the underlying asset, i.e. a change in price (both upwards and downwards) for the underlying asset results, in percentage terms, in a greater change in the value of the Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures. Consequently, the risk associated with an investment in Warrants, Turbo Warrants, Market Warrants or MINI Futures is greater than with an investment in underlying assets. Warrants, Turbo Warrants, Market warrants or MINI Futures may become worthless.

Risks associated with Certificates

For Bull Certificates (which give a positive return to the investor in the event of a positive performance of the Underlying Asset), if the Underlying Asset becomes worthless (for example, because the company which issued the underlying share has gone into bankruptcy), the Certificates are likely to become worthless. For Bear Certificates (which give a positive return to the investor in the event of a negative performance of the Underlying Asset), the opposite relationship applies.

The value of a Certificate may also be affected by changes in exchange rates, if the Underlying Asset is denominated in a currency other than the Certificate's Currency. An investor in Certificates should note that the entire sum invested may be lost. During the term, the value of a Certificate is affected by changes in volatility, performance and dividends on the Underlying Asset. If the Certificate has a barrier, this may have the consequence that the amount that an investor is entitled to receive on redemption will be less than the invested amount or that the right to a specific return is lost.

Multipliers and leverage effects

In certain Instruments a multiplier is included, thereby significantly increasing the portion of the change in value of the Underlying Asset which may be attributed to the investor in an Instrument. The multiplier will result in a more rapid loss of invested capital in the event of a negative performance of the Underlying Asset. Leveraged structures offer a higher exposure to the Underlying Asset than the amount that the invested capital would otherwise allow. The leverage is often created by the application of a participation ratio or multiplier which gives a greater than 100 per cent. exposure to the Underlying Assets. The leverage can sometimes vary over time according to a predefined mechanism. Such mechanism may also serve the purpose of keeping the leverage and/or the exposure to the Underlying Assets within certain limits.

Instruments linked to the performance of funds

The Issuer may issue Instruments where the Settlement Amount or, if applicable, the Interest Amount or Yield Amount is linked to the performance of a unit, share or other interest in a fund. Such funds may include mutual funds or any other types of fund in any jurisdiction, or any combination of the foregoing. Investments offering direct or indirect exposure to the performance of funds are generally considered to be particularly risky and may bear similar risks, including but not limited to, market risks to a direct investment in funds.

Prospective investors should note that payments on redemption or termination of Fund-Linked Instruments at maturity, expiration, early redemption or early termination may be postponed, in accordance with the Conditions, up to a specified long stop date and if the specified long stop date is

reached, for the purposes of determining the Settlement Amount or any other such redemption amounts, as applicable, the affected fund interest units or shares may be deemed to have a zero value. Prospective investors should also be aware that if one or more events occurs in relation to the Fund or any fund manager, including insolvency of the Fund or fund manager, then the Issuer, may in its sole and absolute discretion, determine whether the Fund-Linked Instruments should be amended or should be redeemed or terminated early. If the relevant Issuer determines that the Fund-Linked Instruments will continue, this may result in the substitution of the affected interests in the fund with other shares or interests with similar characteristics or adjustments to the Conditions of the Instruments to account for the occurrence of the relevant event. These actions may have an adverse effect on the return and risk profile of the relevant Fund-Linked Instruments, and consequently, the value of such Fund-Linked Instruments and if the Fund-Linked Instruments are redeemed or terminated early the amount investors receive may be considerably less than their original investment and may even be zero.

The risks associated with investing in Fund-Linked Instruments are similar to the risks attached to a direct investment in the underlying fund or funds. There are substantial risks in directly or indirectly investing in funds including, without limitation, the risks set out below. Prospective investors should note that references to funds below can refer both to the funds referenced in any Fund-Linked Instruments and also to any funds in which any of those funds invests its assets from time to time:

Investments risks that prospective investors should be aware of include the following:

1. Different types of funds are subject to differing levels of regulatory supervision.
2. Funds may have varying restrictions on leverage. Leverage presents the potential for a higher rate of return but also increases the volatility of the fund and increases the risk of a total loss of the amount invested.
3. Funds may have differing investment restrictions and some funds may invest in assets which are illiquid or difficult to transfer. This may have an effect on the realisation of such assets and in turn, the value and performance of the fund. In addition, a fund's assets or investments may be concentrated in a few markets, countries, industries, commodities, sectors of an economy or Issuer. If so, adverse movements in a particular market, country, industry, commodity, economy or industry or in the value of the securities of a particular issuer could have a severely negative effect on the value of such a fund. In addition, a fund may use a single advisor or employ a single strategy, which could mean a lack of diversification and higher risk.
4. Substantial redemptions by holders of interests in a fund within a short period of time could require the fund's investment manager(s) and/or adviser(s) to liquidate positions more rapidly than would otherwise be desirable, which could adversely affect the value of the fund's assets.
5. The performance of a fund will be heavily dependent on the performance of investments selected by its advisers or investment managers and the skill and expertise of such fund service providers in making successful and profitable investment decisions. Such skill and expertise may be concentrated in a number of the adviser's or investment manager's key personnel. Should these key personnel leave or become no longer associated with the fund's adviser or investment manager, the value or profitability of the fund's investments may be adversely affected as a result.

Risks relating to certain performance features

Risks relating to variable rate Instruments with a multiplier or other leverage factor.

Instruments with variable interest rates can be volatile investments. If they are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market values may be even more volatile than those for Instruments that do not include those features.

Risks relating to inverse floating rate Instruments.

Inverse floating rate Instruments have an interest rate equal to a fixed rate minus a rate based upon a reference rate, such as LIBOR. The market values of such Instruments typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Instruments are more volatile because an

increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Instruments.

Risks relating to Range Accrual Instruments.

Range Accrual Instruments provide for interest to be paid either (i) on interest payment dates occurring at regular intervals throughout the life of the Instruments; or (ii) in a single amount at maturity.

The amount of interest that an investor in the Instruments receives is linked to the performance of the Underlying Asset(s) specified in the applicable Final Terms and on how many actual days during the relevant interest period or valuation period the level or value of the Underlying Asset(s) remains within a certain range, (the upper and lower limit of which is specified in the applicable Final Terms). If the level or value of the Underlying Asset(s) is below the lower limit or higher than the upper limit on some or all of the days in an interest period or valuation period, the investor may receive low or even zero interest payments, respectively, for the relevant interest period. Holders should note that no interest accrues on days when the level or value of the Underlying Asset(s) is outside of the range specified. The rate at which interest accrues may be a fixed rate, floating rate or other rate specified in the applicable Final Terms. Interest payable on the Instruments is therefore also linked to the volatility of the level or value of the Underlying Asset(s). Range Accrual Instruments may not be suitable for investors who require regular income payments.

Risks related to the complexity of the product

The yield structure for the Instruments is sometimes complex and may contain mathematical formulae or relationships which, for the investor, may be difficult to understand and compare with other investment alternatives. The relationship between yield and risk may be difficult to assess. As to the correlation between yield and risk it can generally be said that a relatively high yield most often is associated with relatively greater levels of risk. One way of increasing the probability of a higher yield is, for example, to include leverage effects in the yield structure which results in comparatively small changes in the performance of Underlying Assets that may have major effects for the value and yield on Instruments. Such a structure is generally also associated with a higher risk (see Risks relating to particular Underlying Assets below). The past performance of corresponding investments is only a description of the historical performance of the investment and shall not to be regarded as an indication of future yield. Information regarding past performance is not available with respect to certain reference objects; for example, with respect to certain hedge funds. Investors should carefully consider which yield structure applies to the Instruments or Instruments in which the investor is investing in order to obtain an understanding of how the relevant Instruments operate in different scenarios and the risks an investment in the Instruments entails.

Risks relating to particular performance structures

Caps and floors

The formula or other basis for determining the value and/or performance of the Underlying Asset in respect of a Series of Instruments (or of individual Basket Components) may provide for a maximum value, or cap, such that any value and/or performance of the Underlying Asset (or individual Basket components) in excess of the applicable cap will not be taken into account for the purposes of the relevant determination. Amounts payable on the Instruments linked to such capped value and/or performance will be limited accordingly.

Risk of automatic early redemption

In relation to certain types of Instruments, the Instruments will be automatically redeemed prior to their maturity if certain conditions are met. Instruments of this type have an uncertain maturity date. Certain types of Instruments may also be automatically redeemed early if a specified trigger is breached during a specified period or on a specified date or dates. If an Underlying Asset or Basket performs poorly, Instrumentholders may receive a low or even zero return at maturity, and in some circumstances may result in a loss of part or all of their investment. Prospective investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

RISKFAKTORER

En investering i Instrument innebär ett visst risktagande. Innan en investerare beslutar sig för att förvärva Instrument bör investeraren noggrant överväga de nedan angivna riskerna och övrig information i detta Grundprospekt. De risker som beskrivs nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Nordeakoncernens affärsverksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat eller värdet på Instrumenten. Även ytterligare risker och osäkerheter, inklusive sådana som Nordeakoncernens ledning inte för närvarande känner till eller uppfattar såsom betydande, kan komma att ha en väsentlig inverkan på Nordeakoncernens affärsverksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter eller kan föranleda andra händelser som kan innebära att investerare förlorar hela eller delar av sin investering.

Ord och uttryck som är definierade i "Allmänna Villkor för Instrumenten" eller på annan plats i detta Grundprospekt ska ha samma betydelse i detta avsnitt.

Presumptiva investerare måste uppmärksamma att riskerna som är relaterade till Emittenterna, till verksamheten som de är verksamma i och summeringen av Instrument i avsnittet i detta Grundprospekt med överskrift "Sammanfattning" är de risker som Emittenterna tror är de mest relevanta att uppmärksamma för en potentiell investerare för att göra en bedömning huruvida en investering i Instrument ska göras eller inte. Riskerna som Emittenterna står inför hänför sig emellertid till händelser och är beroende av omständigheter som kan eller inte kan inträffa i framtiden. Presumptiva investerare ska inte endast beakta informationen om nyckelrisker som har sammanfattats i avsnittet i detta Grundprospekt med överskrift "Sammanfattning" utan dessutom, till exempel, risker och osäkerheter som beskrivs nedan.

Var och en av Emittenterna är av den uppfattningen att de faktorer som beskrivs nedan är de huvudsakliga riskerna förknippade med att investera i Instrument emitterade under Programmet, men relevant Emittents oförmåga att betala ränta eller kapitalbelopp för eller i samband med något Instrument kan inträffa utav andra orsaker och ingen av Emittenterna anser att redovisningen nedan av risker med innehav av Instrument är uttömmande.

Risker relaterade till de rådande makroekonomiska förhållandena

Negativ ekonomisk utveckling och negativa förhållanden på de marknader där Nordeakoncernen verkar kan negativt påverka Nordeakoncernens verksamhet och rörelseresultat.

Nordeas resultat påverkas i betydande mån av det allmänna ekonomiska läget i de länder där Nordea verkar, särskilt på de nordiska marknaderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) men även, i lägre grad, i Ryssland och Baltikum. På senare år har ekonomin i Norden generellt haft en starkare utveckling jämfört med resten av Europa och dragit nytta av sunda offentliga finanser. Det har dock skiljt mellan länderna i regionen. Exempelvis upplevde ekonomierna i Norge och Sverige långsam tillväxt under 2013. Den danska ekonomin, som har påverkats i större utsträckning av de försämrade ekonomiska förhållandena och turbulensen på de globala finansiella marknaderna under senare år, vilket bl.a. framgår av den recession som landet gick in i under 2012, ökade knappt under 2013. Under 2014 utvecklades de nordiska ekonomierna generellt positivt, med starkare tillväxt i Sverige och Norge, även om det i Norge fanns farhågor om effekterna av lägre oljepriser för den lokala ekonomin. Tillväxten i Danmark förblev på en lägre nivå medan tillväxten i Finland var dämpad under 2014 och följde den mer blandade bilden i euroområdet. Under 2015 växte den svenska ekonomin med mer än 3 procent. I Danmark upplevde ekonomin stabil tillväxt i början av 2015 men tillväxten avstannade något under andra hälften av 2015. Den norska ekonomin växte under den första delen av 2015 men påverkades allt mer av de sjunkande oljepriserna under senare delen av året. Den finska ekonomin förblev mer dämpad under 2015, med tillväxtnivåer som pendlade mellan positiva och negativa under året. Under senare år har den ryska ekonomin påverkats negativt av krisen i Krimregionen och östra Ukraina. Negativ ekonomisk utveckling av det slag som beskrivs ovan har påverkat och kan komma att fortsätta påverka Nordeakoncernens verksamhet på en rad olika sätt, bland annat genom påverkan på Nordeakoncernens kunders inkomst, förmögenhet, likviditet, affärsvillkor och/eller finansiella ställning, vilket i sin tur ytterligare kan komma att försämra Nordeakoncernens kreditkvalitet och minska efterfrågan på Nordeakoncernens finansiella produkter och tjänster. Följaktligen skulle vissa eller samtliga av de förhållanden som beskrivits ovan kunna medföra en fortsatt väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat och de av Nordea vidtagna åtgärderna kommer eventuellt inte att vara tillräckliga för att begränsa kredit-, marknads- eller likviditetsrisker.

Ackommoderande penningpolitik, i synnerhet minskningen av räntenivåer i de länder där Nordea bedriver sin verksamhet, har nyligen också haft, och förväntas fortsätta ha, en inverkan på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Under de senaste tre åren har den Europeiska Centralbanken och lokala centralbanker sänkt räntorna till rekordlåga nivåer, med räntenivåer som nått negativa nivåer i många länder, däribland Danmark, Sverige och euroländerna. Nyligen, den 11 februari 2016, meddelade Sveriges Riksbank att reporänta skulle sänkas till negativa 0,50 procent från negativa 0,35 procent och den 10 mars 2016 meddelade den Europeiska Centralbanken den skulle sänka dess styrränta till 0,00 procent från 0,05 procent och dess inlåningsränta till negativa 0,40 procent från negativa 0,30 procent. Räntenettomarginaler, som varierar beroende på rådande räntor och tenderar att komprimeras i en låg räntemiljö, är en viktig faktor för att bestämma Nordeakoncernens lönsamhet. Nordeakoncernens nettoräntemarginal var 0,97 procent år 2015, jämfört med 1,08 procent år 2014 och 1,06 procent år 2013. Eventuella ytterligare räntesänkningar eller en förlängd period med låga räntor kan resultera i minskning av räntemarginalen i Nordeakoncernen, som i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Se även "*Risker relaterade till marknadsexponering - Nordea är exponerat för marknadsprisrisk – Strukturell räntenettorisik*" nedan.

Störningar och volatilitet på de globala finansiella marknaderna kan negativt påverka Nordeakoncernen

Från augusti 2007 till den tidigare delen av 2009 har det globala finansiella systemet drabbats av kredit- och likviditetsförhållanden samt störningar utan tidigare motstycke, vilket lett till minskad likviditet, högre volatilitet, generell ökning av spreadarna och, i vissa fall, brist på transparens vid prissättning av penning- och kapitalmarknadsräntor. Efter en period av stabilisering under 2010 och det första halvåret av 2011 påverkades återhämtningen på finansmarknaden negativt av den turbulens och de avbrott, som orsakades av statliga budgetunderskott och ökade statsskulder i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien. Även om marknadsförhållandena förbättrades något under senare delen av 2012 så har utvecklingen i de finansiella marknaderna drivits av i huvudsak initiativ från centralbanker och marknaden var fortsatt volatil med osäkerhet om den framtida makroekonomiska utvecklingen. Räddningspaketet som erbjöds till Cypern i mars 2013 resulterade till exempel i volatil marknad och spekulationer om eurozonens stabilitet. Den fortsatt begränsade BNP-tillväxten och låga inflationen som råder i Europa har också väckt farhågor, såsom framgår av det stimuleringsprogram som introducerades av Europeiska Centralbanken i januari 2015 och dess följande utvidgning och förlängning till åtminstone mars 2017, och det råder fortsatt osäkerhet i euroområdet, inklusive över Greklands förmåga att fortsätta följa villkoren i sitt stödprogram och förbli en medlem i eurounionen. Marknadsvillkoren har också varit, och kommer troligen fortsätta vara, påverkade Kinas ekonomiska nedgång och på senare tid nedgången på aktiepriser, särskilt i Kina men även globalt, den betydande nedgången och volatiliteten i oljepriser, potentiella räntehöjningar i USA och en upptrappning av geopolitiska spänningar i Mellanöstern och i östra Ukraina. Även Storbritanniens eventuella utträde ur EU, vilket kommer avgöras genom en folkomröstning den 23 juni 2016, har orsakat osäkerhet på marknaderna. Det finns en risk för att en potentiell åtstramning av likviditetstillförseln i framtiden såsom ett resultat av, till exempel, fortsatt försämring av offentliga finanser för vissa europeiska länder kommer att leda till ny finansieringsosäkerhet som resulterar i ökad volatilitet och ökade kreditspreadar. Risker relaterade till den ekonomiska utvecklingen i Europa har haft och kan, trots de senaste perioderna med moderat stabilisering, även fortsättningsvis ha en negativ påverkan på aktiviteten inom den globala ekonomin samt på de finansiella marknaderna. Om dessa förhållanden fortsätter eller om ytterligare oro uppstår inom dessa eller på andra marknader, kan detta medföra väsentlig negativ effekt på Nordeakoncernens möjlighet att få tillgång till kapital och likviditet på finansiella villkor som är acceptabla för Nordeakoncernen. Var och en av ovan nämnda faktorer kan inverka väsentligt negativt på Nordeakoncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker förknippade med Nordeakoncernens kreditportfölj

Försämring av motparters kreditkvalitet kan påverka Nordeas finansiella resultat

Risker som uppstår genom förändring av kreditkvaliteten och möjligheten att återvinna förfallna lån och belopp från motparter är en naturlig del i flera av Nordeas verksamheter. Nordea gör avsättningar för kreditförluster i enlighet med IFRS. De avsättningar som görs är emellertid baserade på tillgänglig information, uppskattningar och antaganden och är föremål för osäkerhet, och det finns en risk för att avsättningarna inte är tillräckliga för att täcka de kreditförluster som uppstår. Negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Nordeas låntagare och motparter eller minskningar i värdet av säkerheter kan påverka möjligheten till återvinning samt värdet på Nordeas tillgångar och kräver en ökning av Nordeas

individuella avsättningar och, potentiellt, koncerngemensamma avsättningar för försämrade krediter, vilket i sin tur skulle påverka Nordeas finansiella resultat negativt. Framför allt kan Nordeas exponering mot företagskunder vara föremål för negativa förändringar i kvaliteten på krediter om det ekonomiska klimatet i de marknader på vilka Nordeakoncernen verkar försämras. Exempelvis hade det ihållande besvärliga ekonomiska klimatet även negativ effekt på vissa kundgrupper i Danmark under 2013 och, till viss del, också under 2014. Faktiska kreditförluster varierar under konjunkturcykeln. En betydande ökning av storleken på Nordeas avsättningar för kreditförluster och förluster som inte täcks av reserveringar skulle få en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Därtill är Nordea indirekt exponerat för valutakursrisker i Ryssland, Lettland och Litauen, där lån till kunder typiskt sett är denominerade i euro eller US-dollar trots att kunderna typiskt sett erhåller huvudsaklig inkomst i de lokala valutorna.

Nordea är exponerat för kreditrisk gentemot sina motparter

Nordea genomför rutinmässigt transaktioner med motparter inom finansbranschen, inklusive mäklare och handlare, affärsbanker, investmentbanker, fonder och andra företags- och institutionella klienter. Många av dessa transaktioner utsätter Nordea för risker att Nordeas motparter under ett valuta-, ränte-, råvaru-, aktie- eller kreditderivatkontrakt fallerar före förfallodagen och att Nordea då har en utestående fordran gentemot motparten. På grund av volatilitet på valuta- och räntemarknaderna under de senaste åren har denna risk kvarstått på en förhöjd nivå jämfört med perioden som föregick den globala finansiella och ekonomiska krisen. Denna kreditrisk kan även förvärras då säkerheter som innehas av Nordea inte kan realiseras eller likvideras till priser som är tillräckliga för att täcka motpartsexponeringens fulla belopp. Var och en av de ovan nämnda faktorerna skulle kunna medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Som en konsekvens av dess handel med finansiella instrument, inklusive valuta- och derivatkontrakt, är Nordea exponerat för avvecklingsrisk och transfereringsrisk. Avvecklingsrisk är risken att förlora kapitalet under ett finansiellt kontrakt till följd av att motparten fallerar eller efter att Nordea har gett oåterkalleliga instruktioner om att överföra kapitalbelopp eller säkerhet, men före det att mottagandet av motsvarande betalning eller säkerhet har blivit slutligen bekräftat. Transfereringsrisk är risken hänförlig till överföring av pengar från ett land annat än det land där låntagaren har sin hemvist, vilken påverkas av förändringar i de aktuella ländernas ekonomiska och politiska förhållanden.

Risker relaterade till marknadsexponering

Nordeakoncernen är exponerat för marknadsprisrisk

Nordeakoncernens kunddrivna handelsverksamhet (där positioner tas inom vissa definierade gränser) och dess Treasury-verksamhet (där Nordea innehar investerings- och likviditetsportföljer för egen räkning) är de huvudsakliga källorna till marknadsprisrisk inom Nordea. Det verkliga värdet av de finansiella instrument som innehas av Nordea, inklusive obligationer (stats-, företags- och bostadsobligationer), aktieplaceringar, kontanter i olika valutor, placeringar i private equity- och hedge- och kreditfonder, råvaror och derivat (inklusive kreditderivat), är känsligt för volatilitet i och korrelationer mellan olika marknadsvariabler, inklusive räntor, spreadar, aktiepriser och valutakurser. I den utsträckning det volatila marknadsställandet fortgår eller återkommer kan det verkliga värdet av Nordeas obligationer, derivat- och strukturerade kreditportföljer och andra portföljer minska mer än enligt beräknat och därmed tvinga Nordea att bokföra nedskrivningar. Framtida värderingar av de tillgångar som Nordea redan har bokfört eller beräknat nedskrivningar för, vilka kommer att spegla de då rådande marknadsvillkoren, kan leda till betydande förändringar av det verkliga värdet på dessa tillgångar. Vidare bokförs värdet på vissa finansiella instrument till ett verkligt värde som fastställs genom finansiella modeller vilka innehåller antaganden, bedömningar och uppskattningar som till sin natur är osäkra och kan komma att förändras över tid eller slutligen visa sig vara oriktiga. Var och en av dessa faktorer kan tvinga Nordea att redovisa ytterligare nedskrivningar eller realisera värdeminskningkostnader, vilket kan medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Eftersom Nordeas handels- och placeringsinkomster i hög utsträckning är beroende av de finansiella marknadernas utveckling skulle därtill de volatila marknadsförhållandena kunna resultera i en betydande minskning av Nordeas handelsinkomster och avkastning på placeringar eller leda till handelsförluster som i sin tur kan ha en betydande negativ effekt på Nordeakoncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nordeakoncernen är exponerad för strukturell marknadsrisk

Strukturell räntenettorisk

Liksom alla banker har Nordea intjäning på räntor på lån och andra tillgångar och betalar i sin tur räntor till insättare och andra borgenärer. Nettoeffekten på förändringar i Nordeas nettoränteintäkter beror på de relativa nivåerna på tillgångar och skulder vilka påverkas av ränteförändringar. Nordea är utsatt för strukturell ränterisk: (En: *Structural Interest Income Risk*) ("**SIIR**") när det finns en diskrepans mellan räntebindningsperioderna, volymerna eller referensräntorna på dess tillgångar, skulder och derivat. Diskrepansen för en given period i händelse av ränteförändringar skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Nordeas finansiella ställning och rörelseresultat.

Strukturell valutarisk

Nordea är exponerat för valutaomräkningsrisk främst som ett resultat av dess svenska och norska bankverksamhet, då Nordeas konsoliderade finansiella rapporter upprättas i Nordeas funktionella valuta, euro. Nordeas funktionella valuta för dess danska bankverksamhet är danska kronor, vilken är låst mot euron. Eftersom Nordea redovisar omräkningsskillnader mellan de i lokala valutor denominerade kapitalpositionerna i dess fullt konsoliderade dotterbolag, kan euroeffekten som uppstår vid valutaomräkning komma att minska det egna kapitalet. Eftersom vissa av Nordeas konsoliderade riskavvägda tillgångar: (En: *risk exposure amount*) ("**REA**"), gentemot vilka Nordea är skyldigt att hålla en viss lägsta kapitalnivå är denominerade i lokala valutor, medför varje betydande minskning av eurons värde gentemot dessa lokala valutor en betydande negativ effekt på Nordeas kapitalrelationer. Trots att Nordea i allmänhet följer en policy att säkra sin valutakursrisk genom att försöka matcha valutan för dess tillgångar med valutan för skulderna som finansierar dem, finns det en risk för att Nordea inte framgångsrikt kommer kunna säkra några eller samtliga av sina valutarisikexponeringar.

Risker relaterade till likviditet och kapitalkrav

Nordeas verksamheter är förbundna med likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Nordea inte kommer att kunna fullgöra sina förpliktelser varefter de förfaller eller tvingas fullgöra sina åtaganden till ökad kostnad. En väsentlig del av Nordeas likviditets- och finansieringsbehov sker genom användning av kunders inlåning och genom kontinuerlig tillgång till interbanklånemarknader, inklusive genom upptagande av långfristiga marknads lån, såsom säkerställda obligationer. Dessa finansieringskällors volym, och då särskilt långfristig finansiering, kan begränsas under tider av likviditetspåfrestning. Turbulens på de globala finansiella marknaderna och i den globala ekonomin kan komma att negativt påverka Nordeas likviditet och villigheten från vissa motparter och kunder att göra affärer med Nordea, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet och rörelseresultat.

Nordeas affärsresultat kan påverkas om dess kapitaltäckning minskar eller upplevs vara otillräcklig

Nordeakoncernen måste uppfylla vissa kapitaltäckningskrav enligt svensk och europeisk lagstiftning. Baselkommittén (eng. Basel Committee on Banking Supervision) har föreslagit ett antal fundamentala ändringar till gällande regelverk avseende kapitaltäckning för de banker som är verksamma på den internationella marknaden. De främsta ändringarna är utgivna i Baselkommitténs skrifter utgivna den 16 december 2010 (tillsammans med en pressrelease från 13 januari 2011 om finansiella instrument i kapitalbasen "*Minimum requirements to ensure loss absorbency at the point of non-viability*", ("**Basel III**")). Basel III har implementerats i EES-området genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag ("**Kapitaltäckningsdirektivet**" eller "**CRD**") och genom den direkta tillämpningen av Europaparlamentets och rådets förordning nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag ("**Kapitalkravsförordningen**" eller "**CRR**" och tillsammans med Kapitaltäckningsdirektivet, "**CRD IV**"). CRR har gällt i samtliga medlemsstater från den 1 januari 2014 och svensk lagstiftning som implementerar CRR trädde i kraft i augusti 2014. CRD IV har implementerats i finsk lagstiftning genom den finska lagen om kreditinstitut (Fi: *laki luottolaitostoiminnasta* 610/2014) som trädde i kraft den 15 augusti 2014 samt genom förordningar och riktlinjer från den finska finansinspektionen.

Lagstiftare, investerare i skuld och kapital, analytiker och andra professionella aktörer kan icke desto mindre ha högre kapitalkrav än som krävs enligt gällande eller föreslagna framtida regler med anledning av, bland annat, den fortsatta osäkerheten avseende verksamheten inom finansiella tjänster samt osäkra globala ekonomiska förhållanden. Ett sådant marknadsläge kan påverka Nordeas upplåningskostnader, minska dess tillgång till kapitalmarknader eller resultera i en nedvärdering av dess kreditvärdighet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på dess rörelseresultat, finansiella ställning och likviditet. Dessutom kan Nordeas riskviktade tillgångar öka, vilket potentiellt kan minska Nordeas kapitaltäckning, till följd av, bland annat, lägre intern kreditvärdighet hos Nordeas kunder, betydande volatilitet på marknaden, ökad räntedifferens på krediter, förändringar i ramlagstiftning avseende kapitaltäckningskrav eller regleringen av vissa positioner, såsom förändringar riskvikter för olika slags tillgångar, fluktuerande växlingskurser, minskningar av värdet på säkerheter till följd av lägre marknadsvärde hos underliggande tillgångar, eller ytterligare försämringar av det ekonomiska klimatet. En minskning av Nordeas kapitaltäckningsgrad kombinerad med svårigheter att kapitalisera bankerna i Nordeakoncernen, skulle kunna medföra att Nordea tvingas att reducera sin utlåningsverksamhet och/eller delar av övriga verksamheter.

Nordeas lånekostnader och dess tillgång till kreditmarknaderna är väsentligt beroende av dess kreditbetyg

Det finns en risk för att Nordea eller dess viktigaste dotterbolag inte kommer att kunna behålla sina nuvarande kreditbetyg eller att Nordea inte kan upprätthålla nuvarande kreditbetyg på sina låneinstrument. En sänkning av Nordea Bank AB:s eller något av dess viktigaste dotterbolags nuvarande långsiktiga kreditbetyg kan komma att öka Nordeas finansieringskostnader, begränsa tillgången till kapitalmarknaderna och utlösa ytterligare krav på säkerheter i derivatavtal och andra säkra finansieringsarrangemang. Därför skulle en sänkning av kreditbetygen negativt kunna påverka Nordeas tillgång till likviditet och dess konkurrensposition och således medföra en väsentlig negativ effekt på dess verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Andra risker relaterade till Nordeas affärsverksamhet

Operationella risker, inklusive risker i samband med investeringsrådgivning, kan påverka Nordeas verksamhet

Nordeas affärsverksamheter är beroende av förmågan att hantera ett stort antal komplexa transaktioner på skilda marknader i många valutor. Verksamheterna bedrivs genom ett antal legala enheter. Verksamhetsförluster, inklusive skadestånd, skador på Nordeas renommé, kostnader, och direkta och indirekta finansiella förluster och/eller nedskrivningar, kan bli resultatet av otillräcklighet eller brister i interna processer, IT och andra system (inklusive implementeringen av nya system), förlust av licenser från externa leverantörer, bedrägerier eller andra kriminella handlingar, anställdas misstag, outsourcing, brister att på ett lämpligt sätt dokumentera transaktioner eller avtal med kunder, säljare, underleverantörer, samarbetspartners och andra tredje parter, eller att inhämta eller upprätthålla vederbörliga tillstånd, eller klagomål från kunder, brister i efterlevnaden av regulatoriska krav, inklusive men inte begränsat till regelverk för att förhindra penningtvätt, personuppgiftsskydd och konkurrensrättsliga regler, efterlevnad av affärsregler, utrustningsfel, brister i att skydda dess tillgångar, inklusive immateriella rättigheter och säkerheter, fel på fysiskt skydd samt säkerhetsskydd, naturkatastrofer eller fel i externa system, inklusive system som härrör från Nordeas leverantörer och motparter och brister i att uppfylla sina kontraktuella eller andra förpliktelser. Trots att Nordea har implementerat riskkontroller och vidtagit andra åtgärder för att begränsa exponeringar och/eller förluster finns det en risk för att sådana procedurer inte kommer att vara effektiva i kontrollen av de verksamhetsrisker Nordea utsätts för eller att Nordeas renommé inte kommer att skadas om någon verksamhetsrisk förverkligas.

Som en del av dess bank- och tillgångsförvaltningsverksamhet erbjuder Nordea sina kunder investeringsrådgivning, tillgång till internt liksom externt förvaltade fonder samt administrerar fonder som förvaltas av tredje part. I händelse av att dess kunder lider skada av investeringsrådgivning från eller oegentligheter eller bedrägliga åtgärder utförda av förvaltare av tredje parts fonder, kan Nordeas kunder söka kompensation från Nordea. Sådant kompensation kan sökas även om Nordea inte har någon direkt exponering mot sådana risker, eller inte har rekommenderat dessa motparter till dess kunder. Alla sådana krav kan medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas renommé, verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nordea är utsatt för en mängd risker som ett resultat av dess verksamheter, särskilt i Ryssland och Baltikum

Nordeas verksamhet i Ryssland och, i mindre grad, även Baltikum, för med sig risker som inte, eller endast i en mindre omfattning, är tillämpliga på Nordeas verksamheter på de nordiska marknaderna. Vissa av dessa marknader är typiskt sätt mer volatila och mindre utvecklade, ekonomiskt och politiskt, än marknader i Västeuropa och Nordamerika. Nordea utsätts för betydande ekonomiska och politiska risker, inklusive ekonomisk volatilitet, recession, inflationstryck, valutakursförändringar och avbrott i verksamheten samt civila oroligheter, moratorium, införande av växelkontroller, sanktioner relaterade till särskilda länder, expropriering, förstatliganden, omförhandlingar eller ogiltigförklaringar av gällande avtal, statligt fallissemang och ändringar i lagar och skatteregler. Som exempel har krisen i Krimregionen och i östra Ukraina som inleddes tidigt under 2014 och relaterade händelser, såsom sanktionerna som USA och EU infört mot Ryssland, haft en negativ effekt på det ekonomiska klimatet i Ryssland. Om krisen i dessa regioner fortsätter eller om nya eller försvårade spänningar mellan Ryssland och Ukraina eller andra länder uppkommer, eller om ytterligare ekonomiska sanktioner införs som en följd av sådana kriser, kan detta ha en ytterligare negativ effekt på ekonomierna i regionen och på den ryska ekonomin. I den baltiska regionen drabbades de lokala ekonomierna av ekonomisk recession år 2008 och 2009, och förmågan hos de baltiska staterna att reagera mot försämrade förhållanden i lokala ekonomier samt förmågan hos sådana länder och deras invånare att fortsätta uppfylla sina åtaganden har ifrågasatts. Risker relaterade till att bedriva verksamhet i Ryssland och Baltikum kan påverka Nordeakoncernens låntagares förmåga att återbetala sina lån, påverka möjligheten för Nordea att realisera innehavda säkerheter, påverka räntor och valutakurser, och skulle väsentligt negativt kunna påverka den ekonomiska aktivitetsnivån, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas affärsverksamhet, finansiella ställning samt resultat av affärsverksamheten i dessa länder.

Lönsamheten i Nordeas livförsäkrings- och pensionsverksamhet är beroende av regleringar och riktlinjer i de länder den bedrivs

Förutom sådana försäkrings- och investeringsrisker som är förenade med all livförsäkringsverksamhet och som är gemensamma med alla som erbjuder livförsäkrings- och pensionslösningar, påverkas Nordeas möjlighet att generera vinst i dess försäkringsdotterbolag generellt av nivån på avgifter och andra inkomster som genereras i försäkrings- och pensionsrörelse. Nivån på avgifter och andra inkomster som Nordea kan intjäna från sina försäkringsdotterbolag skiljer sig från land till land, och påverkas av regleringar och riktlinjer kungjorda av relevanta myndigheter avseende ägaravgifter, "IFRS-överbyggnad", vinstfördelning samt solvenskrav.

Nordea kan erfar svårighet att rekrytera eller behålla högre chefer eller annan nyckelpersonal

Nordeas resultat är i stor utsträckning beroende av kompetensen hos och arbetsinsatsen från mycket kunniga individer, och Nordeas fortsatta möjlighet att effektivt konkurrera och implementera Nordeas strategi beror på förmågan att rekrytera nya medarbetare och behålla och motivera befintliga anställda. Konkurrensen är intensiv inom den finansiella sektorn, inklusive andra finansiella institutioner, liksom från andra typer av verksamheter. Nya regulatoriska krav, såsom de genom CRD IV introducerade begränsningarna för vissa typer av ersättning i kreditinstitutioner och värdepappersbolag, kan ha en negativ effekt på Nordeas förmåga att attrahera ny personal och behålla och motivera nuvarande personal. Varje förlust av nyckelpersonal, framförallt till konkurrenter, eller svårighet att rekrytera och behålla kunniga medarbetare i framtiden kan ha en negativ effekt på Nordeas verksamhet.

Nordea möter konkurrens på alla marknader

Det finns konkurrens avseende bank- och andra typer av produkter och tjänster som Nordea tillhandahåller, och det finns en risk för att Nordea inte kommer kunna upprätthålla sin konkurrenskraftiga position. Om Nordea inte skulle kunna erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster, skulle det kunna innebära att Nordea misslyckas att attrahera nya kunder och/eller behålla existerande kunder, uppleva minskade ränteinkomster, avgifts- och provisionsintäkter, och/eller minskade marknadsandelar, vilket var för sig skulle ha en väsentlig negativ effekt på dess affärsverksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det finns risker och osäkerheter med de föreslagna gränsöverskridande fusionerna

Den 4 februari 2016 meddelade NBAB att styrelsen för NBAB, tillsammans med var och en av styrelserna i dess dotterbanker Nordea Bank Danmark A/S, Nordea Bank Finland Abp och Nordea Bank Norge ASA undertecknade Fusionsplanerna (som definieras under "*Nordea Bank AB (publ) – De viktigaste dotterbolagen*"). I enlighet med Fusionsplanerna kommer de föreslagna Fusionerna (som definieras under "*Nordea Bank AB (publ) – De viktigaste dotterbolagen*") genomföras genom överföring av varje dotterbanks tillgångar och skulder till Emittenten genom en gränsöverskridande fusion genom absorption av ett helägt dotterföretag. Även om de föreslagna Fusionerna har godkänts av den svenska Finansinspektionen är de föreslagna Fusionerna är föremål för vissa risker och osäkerheter, inklusive att Nordeakoncernen inte erhåller nödvändiga regulatoriska tillstånd eller att utgången av de diskussioner som förs med olika lokala myndigheter, däribland finansiella tillsynsmyndigheter och skattemyndigheter, inte är tillfredsställande. Varje försening med att erhålla de nödvändiga godkännandena kan också försena verkställandet av de föreslagna Fusionerna, vilket NBAB för närvarande förväntar sig ske tidigt under 2017. Ett misslyckande att genomföra de föreslagna Fusionerna kan resultera i att Nordeakoncernen inte erhåller de förväntade fördelarna.

Risker relaterade till det juridiska och regulatoriska klimatet i vilket Nordea bedriver verksamhet

Nordea är föremål för omfattande föreskrifter och står under tillsyn av flera olika tillsynsmyndigheter

Den svenska Finansinspektionen är huvudsaklig tillsynsmyndighet för Nordeas verksamhet, även om Nordeas verksamheter i Danmark, Finland, Norge, Ryssland, Estland, Lettland, Litauen, Kina, Tyskland, Luxemburg, Singapore, Storbritannien och USA står under tillsyn av lokala tillsynsmyndigheter i dessa jurisdiktioner. Nordea är även föremål för övervakning av tillsynsmyndigheter i respektive land där Nordea har en filial eller ett representationskontor, inklusive Kina. Nordea är underkastat lagar, föreskrifter samt administrativa åtgärder och riktlinjer i var och en av jurisdiktionerna i vilka Nordea är verksam. Dessa är föremål för förändringar och efterlevnaden kan från tid till annan innebära betydande kostnader.

Områden där förändringar eller utveckling av föreskrifter och/eller tillsyn kan ha en negativ inverkan innefattar, men är inte begränsat till, (i) förändringar i monetära, ränte- och andra riktlinjer, (ii) allmänna förändringar i myndigheters- och regulatoriska riktlinjer eller regelsystem som avsevärt kan påverka investerarens beslut eller som kan öka kostnaden för att bedriva verksamhet i Norden, i Ryssland och Baltikum samt på andra marknader där Nordea bedriver sin verksamhet, (iii) förändringar i ramverket för kapitaltäckning, införande av betungande compliance-krav, begränsningar i verksamhetstillväxt eller prissättning och krav på att verksamhet ska bedrivas på ett sätt som prioriterar andra mål än att skapa värde för aktieägarna, (iv) förändringar i konkurrens- och prissättningsförutsättningar, (v) regeringars differentiering mellan finansinstitut rörande insättningsgarantier och de villkor som styr sådana garantier, (vi) expropriation, förstärkanden, konfiskering av tillgångar och förändringar i lagstiftning beträffande utländskt ägande, (vii) vidareutveckling i den finansiella rapporteringsmiljön, och (viii) annan ogynnsam politisk, militär eller diplomatisk utveckling (särskilt i Ryssland och Baltikum) vilken leder till legal osäkerhet, vilket i sin tur kan komma att påverka efterfrågan på Nordeas produkter och tjänster.

Som ett resultat av nyligen upplevda finansiella och ekonomiska kriser, har ett antal regulatoriska initiativ tagits för att utöka eller implementera regler och förordningar som sannolikt kommer att ha en effekt på Nordeakoncernens verksamhet. Sådana initiativ inkluderar, men är inte begränsat till, regler avseende likviditet, kapitaltäckning och hantering av motpartsrisk och innefattar regulatoriska verktyg till myndigheterna för att ge dem möjlighet att ingripa i nödlägen och introduktionen av ett gemensamt system för skatt på finansiella transaktioner i euroområdet. Dessa eller andra regler, begränsningar, restriktioner på finansiella institutioner och kostnader involverade skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Nordeakoncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nordeakoncernen kan ådra sig påtagliga kostnader för bevakande och efterlevnad av de nya kapitaltäckningskraven och kraven under återhämtning och resolutionsramverket

CRD IV ställer högre kapital- och likviditetskrav för banker, inklusive, bland annat, att de håller en högre andel kärnprimärkapital. Dessutom meddelade det svenska finansdepartementet, Finansinspektionen samt Riksbanken i november 2011 att högre krav än de som fastställts i Basel III skulle gälla för nationellt systemviktiga banker ("**N-SVB**"), såsom Nordeakoncernen. Dessa högre krav har gällt från och med den 1 januari 2015. De högre kapitalkraven, fortsatt regulatorisk utveckling samt krav på högre

likviditetsnivåer kommer sannolikt innebära att Nordea, precis som andra finansiella institutioner, ådras sig betydande kostnader för att övervaka och följa de nya kraven, vilket också komma att negativt påverka affärsverksamheten i finanssektorn. Därutöver har EU introducerat ett nytt regelverk för återupphämtning och resolution, vilket inkluderar ett så kallat "bail in"-system såväl som en separat mekanik för övervakning samt en fullständig bankunion i euroområdet. Dessa nya krav, andra förslag och övervakningsstrukturer kan påverka existerande affärsmodeller.

CRD IV medför kapitaltäckningskrav utöver den lägsta kapitalnivån

Enligt CRD IV måste finansiella institutioner hålla ett minimikapital om 8 procent av de riskexponerade beloppen. Utöver minimikraven som följer av CRD IV kan tillsynsmyndigheter välja att kräva att institut ska hålla extra kapital, och därigenom öka de krav som följer av CRD IV. Nordeakoncernen kan också själv välja att hålla extra kapital. Med CRD IV följer nya buffertkrav utöver minimikapitalkraven vilka måste mötas med kärnprimärkapital. Nordeakoncernen är föremål för krav på kapitalkonserveringsbuffert om 2,5 procent och en systemriskbuffert om 3 procent i kärnprimärkapital och ytterligare 2,0 procent kärnprimärkapital för systemrisk inom ramverket för Finansinspektionens övervakningsprocess (Pelare 2). En kontracyklisk buffert kommer också gälla för Nordeakoncernen där nivån varierar beroende på de olika buffertnivåerna i de länder där Nordea har exponeringen. För exponeringen i Norge och Sverige kommer den nuvarande buffertnivån om 1 procent att ökas till 1,5 procent från och med 30 juni 2016 respektive 26 juni 2016. I Sverige kommer buffertnivån öka ytterligare till 2,0 procent från och med 19 mars 2017.

Enligt artikel 141 (restriktioner för distributioner) i Kapitaltäckningsdirektivet, måste medlemsstaterna i EU kräva att institutioner som misslyckas att möta de kombinerade kapitalbuffertkraven (kombinationer av kapitalkonserveringsbuffert, institutspecifik kontracykliska bufferten och den högre av (beroende på institutionen) systemriskbufferten, kapitalbuffert för globalt systemviktiga institut och kapitalbuffert för andra systemviktiga institut, i vart fall såsom tillämpligt för institutionen) kommer bli föremål för "diskretionära betalningar" (vilket är brett definierat i CRD IV som betalningar relaterade till primärkärnkapital, bonusutbetalningar och betalningar för andra Pelare 1-instrument).

Restriktionerna kommer rankas i enlighet med graden av brottet mot det kombinerade buffertkravet och kalkyleras som en procent av institutionens resultat sedan den senaste vinstutdelningen eller "diskretionära betalningen". Beräkningen kommer resultera i en "maximalt utdelningsbart belopp" för varje period. Som ett exempel är graderingen sådan att om en banks kärnprimärkapital faller inom den nedre kvartilen av det kombinerade buffertkravet, kommer ingen diskretionär betalning tillåtas betalas ut. Som en konsekvens kan det bli aktuellt att reducera diskretionära betalningar vid ett brott mot det kombinerade buffertkravet.

Finansinspektionen har föreslagit att implementera tillsynen och utvärderingsprocessen inom Pelare 2 (utvärderingen av de individuella kapitalkraven för banker) så att kapitalkraven under Pelare 2 alltid är i tillägg till de generella kapitaltäckningskraven under Pelare 1. Finansinspektionen har indikerat att den inte, under normala omständigheter, kommer fatta formella beslut om kapitalkraven under Pelare 2. Kapitalkraven under Pelare 2 kommer därför inte påverka den nivå på vilken automatiska restriktioner för utdelningar länkade till det kombinerade buffertkravet utlöses. Skulle Finansinspektionen ändå anta ett formellt beslut om kapitalkraven under Pelare 2, kommer sådana krav inkluderas i de lägsta kapitaltäckningsnivåerna och, därmed, få effekt på vilka nivåer då automatiska restriktioner på vinstutdelningar länkade till det kombinerade buffertkravet utlöses.

Nya regulatoriska åtgärder påverkar Nordeakoncernens kapitalanskaffningsbehov

Förmåga att absorbera förluster

Den 9 november 2015 gav Financial Stability Board ("**FSB**") ut den slutliga standarden för "Total Loss Absorbing Capacity" (total förmåga att absorbera förluster) ("**TLAC**") för globalt systemviktiga banker ("**GSB**"). FSB:s standard syftar till att GSBer i resolution ska ha tillräcklig kapacitet att absorbera förluster, i syfte att minimera dess effekter på finansiell stabilitet, tillse att kritiska funktioner kan fortgå oavbrutet och för att undvika att kostnader uppstår för skattebetalare. FSBs standard omfattar även ett specifikt term-sheet för den totala kapaciteten att absorbera förluster som syftar till att definiera en internationellt accepterad standard för detta.

FSB:s standard kräver att alla GSB:er uppfyller ett TLAC-krav om minst 16 procent av riskvägda tillgångar från den 1 januari 2019 och minst 18 procent från den 1 januari 2022. Detta inkluderar inte tillämpliga lagstadgade krav på kapitalbuffertar (Basel III) som måste uppfyllas utöver de lägsta TLAC-nivåerna (se "*CRD IV medför kapitaltäckningskrav utöver den lägsta kapitalnivån*" ovan). Den lägsta TLAC-nivån måste vara minst 6 procent av skuldsättningsgradskvoten enligt Basel III från och med 1 januari 2019 och 6,75 procent från och med 1 januari 2022. Standarden kräver också att GSB:er i förväg fördelar en del av förlusttäckningskapaciteten bland materiella dotterbolag på en koncernbasis. Baserat på den senast uppdaterade FSB-lista över GSB:er som offentliggjordes i november 2015 är Nordea en GSB. Enligt MREL Förslaget (enligt definitionen nedan) som gavs ut av Svenska Riksgälden ("**Riksgälden**") den 26 april 2016 har Riksgälden indikerat att den kommer invänta EU-kommissionens beslut om implementering av FSB TLAC-standarderna i EU:s lagstiftning innan standarderna tillämpas.

Enligt FSB:s standard finns det ett särskilt behov av att se till att myndigheterna har de juridiska befogenheter att exponera TLAC-medräkningsbara instrument för förluster och att de kan utöva sina befogenheter utan betydande risk för framgångsrik rättslig prövning eller som ger upphov till ersättning för kostnader enligt principen om att "ingen borgenär ska drabbas värre än under likvidation" (*no creditor worse off than in liquidation*) ("**NCWOL**"). Likaså måste myndigheterna vara trygga med att innehavarna av dessa instrument kan absorbera förluster i en tid av stress på de finansiella marknaderna utan spridning och utan att nödvändiggöra fördelning av skulder till tillgångar där det skulle leda till störningar i kritiska funktioner eller betydande finansiell instabilitet.

TLAC-medräkningsbara instrument bör därför inte inkludera operativa förpliktelser som utförandet av kritiska funktioner är beroende av och TLAC ska underordnas på något sätt sådana operativa förpliktelser.

Varje instrument eller förpliktelser som inte kan skrivas ned eller konverteras till eget kapital av relevant resolutionsmyndighet utan att ge upphov till betydande risk för NCWOL-krav bör inte vara medräkningsbart som TLAC. För att säkerställa att det finns tillräckliga resurser tillgängliga vid resolution, räknar FSB med att åtminstone 33 procent av den minsta TLAC-kravet uppfylls genom kapitalinstrument i form av skuldförpliktelser plus andra TLAC-medräkningsbara instrument som inte också är medräkningsbara som lagstadgat kapital.

Minimumkrav för eget kapital och kvalificerade förpliktelser under BRRD

I juli 2015 publicerade European Banking Authority ("**EBA**") det slutliga utkastet av förslag på tekniska standarder ("**RTS**") rörande kriterium för att bestämma en lägstanivå av eget kapital och kvalificerade förpliktelser ("**MREL**") enligt direktiv 2014/59/EU om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut ("**BRRD**"). I syfte att tillse att skuldnedskrivningsverktygen och andra resolutionsverktyg som introduceras genom BRRD kan användas på ett effektivt sätt och med avsett resultat kräver BRRD att alla institut måste möta ett institutsspecifikt MREL-krav. Kravet beräknas som en procentsats av totala skulder och eget kapital och bestäms av de relevanta resolutionsmyndigheterna, som träder i kraft den 1 januari 2016 (eller, om tidigare, den tidpunkt som BRRD implementeras i ett land). Enligt RTS-utkastet, som är förbehållet ändringar och att det antas, kan resolutionsmyndigheter besluta om en lämplig övergångsperiod för att leva upp till MREL-kraven.

RTS föreskriver inte en EU-överspännande miniminivå avseende MREL och MREL-kravet gäller för samtliga kreditinstitut och inte bara de som är av en viss storlek eller systemviktiga. Varje resolutionsmyndighet måste, i förhållande till varje resolutionsgrupp inom dess jurisdiktion, bestämma en lämplig MREL-nivå, baserat på varje institutions bärkraftighet, riskprofil, systemvikt och andra karaktäristika.

I ett instituts MREL får medräknas dess egna kapital (bestämt enligt CRD IV), tillsammans med "kvalificerade förpliktelser" vilket bland annat avser förpliktelser som utgivits och är fullt betalda, har en löptid på minst ett år (eller för vilken återbetalning inte kan begäras av en investerare inom ett år) och som inte uppstår genom derivat. MREL-kravet kan också behöva uppfyllas partiellt genom utgivande av kontraktuella nedskrivningsinstrument som är effektivt efterställda andra medräkningsbara förpliktelser i nedskrivning eller insolvens för den relevanta institutionen.

Riksgälden, som har utsetts till den svenska resolutionsmyndigheten, publicerade den 26 april 2016 ett förslag om MREL-krav för svenska banker ("**MREL Förslaget**"). MREL Förslaget omfattar bland annat följande:

- MREL ska bestå av summan av ett förlustabsorberingsbelopp (exklusive det kombinerade buffertkravet och, i förekommande fall, systemriskpåslaget inom pelare 2) och ett återkapitaliseringsbelopp (motsvarande bankens totala kapitalkrav så att bankens egna kapital kan återställas i sin helhet efter resolution) och båda beloppen skall baseras på gällande kapitalkrav för banker;
- Återkapitaliseringsbeloppets andel av MREL bör uppfyllas av en viss summa medräkningsbara skulder; och
- Medräkningsbara skulder, som används för att möta återkapitaliseringsbeloppets andel av MREL bör i sinom tid vara efterställda övriga skulder (Riksgälden föreslår dock inte i nuläget att införa krav om efterställning).

I enlighet med MREL Förslaget kommer MREL-krav ställas för svenska banker på grundval av de två första punkterna ovan under hösten 2017, att gälla tidigast från och med fjärde kvartalet 2017, även om det för närvarande är oklart hur kraven kommer att tillämpas. Fram till dess kommer MREL sättas på en nivå som motsvarar en banks nu gällande kapitalkrav. Ytterligare information om art, omfattning och genomförande av efterställningskravet är avsedd att offentliggöras av Riskgälden i början av 2017.

Risker i förhållande till TLAC och MREL-krav

Både FSB:s och EBA:s förslag som beskrivits ovan är än så länge utkast och kan komma att ändras. Den slutliga utformningen och tillämpligheten av dessa eller några resulterande förpliktelser, eller vilken inverkan de kommer att ha på Emittenterna eller Nordeakoncernen när de implementerats, är därför oklar. Om nu liggande förslag antas och implementeras i sin nuvarande form är det möjligt att Emittenterna och/eller andra enheter inom Nordeakoncernen kan behöva ge ut stora mängder TLAC- och MREL-kvalificerade förpliktelser för att möta dessa förpliktelser. Om Nordeakoncernen upplever problem med att resa TLAC- och MREL-kvalificerade förpliktelser kan de behöva minska sin utlåning och/eller sina investeringar i andra led.

Eftersom det är svårt att förutsäga vilken effekt MREL och/eller TLAC kan ha på Nordea tills MREL och TLAC-kraven har genomförts fullt ut, finns det en risk för att kraven i MREL och/eller TLAC kan kräva Nordea utfärdar ytterligare medräkningsbara skuldförpliktelser för MREL och TLAC för att möta de nya kraven inom föreskrivna tidsramar och att hålla ytterligare medel och/eller medräkningsbara skulder för att tillfredsställa MREL och/eller TLAC-krav på Nordeakoncernen, vilket kan öka kostnaderna för efterlevnad, fördröja, begränsa eller förhindra utförandet av dess strategi och ha en väsentlig negativ effekt på Nordeas kapitalstruktur samt dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. MREL och TLAC-kraven förväntas ha en inverkan på hela marknaden, inklusive genom att potentiellt negativt påverka kreditvärdigheten för värdepapper som ges ut av Nordeakoncernen (inklusive Instrumenten) och dess konkurrenter, och det finns en risk att den relativa effekten kan ge upphov till en minskning av Nordeakoncernens konkurrenskraft. Om Nordea skulle uppleva svårigheter att anskaffa medräkningsbara skuldförpliktelser för MREL eller TLAC kan Nordea behöva minska sin utlåning eller investeringar i andra verksamheter.

Strukturell reform för banker

En expertgrupp tillsatt av Europeiska kommissionen föreslog under 2012 ett obligatoriskt krav på att trading i eget namn och andra tradingaktiviteter med hög risk skulle hållas åtskilt från normala bankaktiviteter. Den huvudsakliga innebörden av den föreslagna reformen är att separera vissa särskilt riskfyllda finansiella aktiviteter från insättningsaktiviteter inom en bankkoncern. Riskfyllda finansiella aktiviteter definieras som trading i eget namn och alla värdepapper eller derivat som erhålls i vid market-making så väl som exponering mot hedgefonder, investeringar i private equity samt strukturella investeringsverktyg. Europeiska kommissionen antog ett förslag baserat på expertgruppens slutliga rapport i januari 2014.

Vid datumet för detta Grundprospekt förbereder Europeiska Rådet ett förslag till förordning, och enades om sin ståndpunkt vid den första behandlingen i juni 2015. För GSB:er eller där finansinstitut överskrider vissa tröskelvärden i fråga om handelsaktivitet eller absolut storlek, skulle handelsaktiviteter förutom egenhandel bli föremål för en riskbedömning. Baserat på riskbedömningen kan åtgärder inklusive strukturella reformer och ökade kapitalkrav komma att tillämpas. Rådets överenskommelse kommer att fungera som ordförandeskapets förhandlingsmandat med Europaparlamentet om den slutliga versionen av

förordningen. Europaparlamentet har ännu inte tagit ställning till den föreslagna förordningen. Separationsförslaget kan, om det implementeras, påverka Nordeakoncernens kapitalbehov.

Legala och regulatoriska krav uppstår i Nordeas verksamhet

Nordea är i sin ordinarie verksamhet föremål för regulatorisk tillsyn och ansvarsrisk. Nordea bedriver verksamhet genom ett antal juridiska personer i ett antal jurisdiktioner och är föremål för reglering i varje jurisdiktion. Reglering och regulatoriska krav ändras fortlöpande och nya krav införs för Nordea, inklusive, men inte begränsade till, regleringar avseende bedrivande av verksamhet, penningtvätt, betalningar, konsumentkrediter, kapitalkrav, rapportering och bolagsstyrning. Det finns en risk för att överträdelse av Nordeakoncernen kommer att inträffa och för det fall en överträdelse inträffar, att betydande ansvar eller bestraffning kommer att inträffa. Nordea är föremål för ett antal krav, tvister, rättegångsförfaranden och utredningar i de jurisdiktioner där Nordea verkar. Dessa typer av krav, tvister, rättsliga förfaranden och utredningar exponerar Nordea för skadestånd, direkta och indirekta kostnader (inklusive legala kostnader), direkta eller indirekta finansiella förluster, civila och straffrättsliga påföljder, förlust av tillstånd eller bemyndiganden eller renomméförlust, kritik eller straff från tillsynsmyndigheter samt risken för regulatoriska restriktioner för sin verksamhet. Var och en av dessa faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Reglering med negativ inverkan på Nordeas verksamhet eller negativa avgöranden i processer i vilka Nordea är part kan resultera i restriktioner eller begränsningar för Nordeas verksamhet eller innebära en väsentlig negativ effekt på Nordeas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nordea är exponerad för risken för ändringar i skattelagstiftning samt ökade skattesatser

Nordeas verksamhet är föremål för varierande skattesatser runtom i världen vilka beräknas enligt lokal lagstiftning och praxis. Nordeas verksamhet, inklusive dess interntransaktioner, bedrivs i enlighet med Nordeas tolkning av tillämplig lag, beskattningsavtal, regleringar och krav från skattemyndigheter i de relevanta länderna. Nordea Bank AB har erhållit rådgivning från oberoende skatterådgivare i dessa frågor. Det finns dock en risk för att Nordeas tolkning av tillämplig lag, beskattningsavtal, förordningar eller andra regler eller administrativ praxis inte är korrekt, eller att sådana regler eller praxis ändras, potentiellt med retroaktiv verkan. Exempelvis lade den svenska regeringen den 30 mars 2016 fram ett förslag för att avskaffa skatteavdrag för räntebetalningar på kapitalinstrument och efterställda lån som medräknas som ytterligare Pelare 1-kapital och Pelare 2-kapital under CRR (som definieras under "*Nordeas affärsresultat kan påverkas om dess kapitaltäckning minskar eller upplevs vara otillräcklig*"). Förslaget härstammar ur ett bredare förslag som lades fram av den tidigare svenska regeringen 2014 men som aldrig antogs. Regeringen föreslår att de nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2017 och tillämpas på räntebetalningar från och med detta datum. Eftersom förslaget är i ett mycket tidigt stadium i lagstiftningsprocessen är det för närvarande inte möjligt att förutsäga med någon grad av säkerhet om och hur förslaget slutligen kommer att antas och den inverkan det kan ha på Nordea men sådana lagändringar eller beslut av skattemyndigheterna kan försämra Nordeas skattesituation.

Förändringar i Nordeas redovisningsprinciper eller redovisningsstandarder kan väsentligt påverka hur Nordea rapporterar sin finansiella ställning och resultat

Från tid till annan ändrar IASB, EU och andra regleringsorgan de redovisnings- och rapporteringsstandarder som styr framställningen av Nordeas finansiella rapporter. Dessa förändringar kan vara svåra att förutse och kan väsentligt påverka hur Nordeas redovisar och rapporterar sitt resultat och finansiella ställning. I vissa fall kan Nordea vara skyldig att tillämpa en ny eller reviderad standard i efterhand, vilket resulterar i omräkning av tidigare perioders finansiella rapporter. Exempelvis utfärdade IASB i juli 2014 IFRS 9 Financial Instruments, som kommer att ersätta IAS 39 och IAS 32. IFRS 9 innehåller principer för klassificering av finansiella instrument, avsättningar för befarade kreditförluster och den nya allmänna modellen för risksäkringsredovisning. IFRS 9, som ännu inte har antagits av EU, kommer att gälla från 1 januari 2018. I enlighet med IFRS 9, bland andra bestämmelser, beror reserveringar för befarade kreditförluster på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde i resultaträkningen på om kreditrisken har ökat avsevärt sedan den första redovisningen. Om kreditrisken inte har ökat betydligt, är reserveringen lika med 12-månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisken har ökat markant, är reserveringen lika med förväntade kreditförluster för livstiden. Implementeringen av IFRS 9 förväntas leda till en ökning av kreditförlusterreserveringar, minska eget kapital och ha en negativ inverkan på kapitaltäckningen. Vid dagen för detta Grundprospekt har Nordea Bank AB ännu inte slutfört konsekvensanalysen av genomförandet av IFRS 9 och det är därför ännu inte möjligt för Nordea att uppskatta effekten av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

Gemensam resolutionsmekanism

BRRD kompletteras av en förordning med direkt effekt, nämligen Europaparlamentets och Rådets förordning (806/2014) av den 15 juli 2014 om fastställande av enhetliga regler och ett enhetligt förfarande för resolution av kreditinstitut och vissa värdepappersföretag inom ramen för en gemensam resolutionsmekanism och en gemensam resolutionsfond och om ändring av förordning (EU) nr 1093/2010 ("**SRM**") som är i full kraft från och med den 1 januari 2016. SRM tar primärt sikte på euro-området och SRM tillämpas på NBF som det primära regelverket avseende resolution och upphämtning istället för de finska implementeringsreglerna avseende BRRD. Enligt SRM ska det finnas en central europeisk resolutionsnämnd ("**Resolutionsnämnden**") som har resolutionsbefogenhet över de institut som träffas av SRM. Således ersätter resolutionsnämnden nationella myndigheter, eller har företrädare framför dem (som tillämpligt). Resolutionsnämnden kommer att ta fram resolutionsplaner för samtliga entiteter som träffas av SRM, inklusive NBF. Efter konsultation med behöriga myndigheter kommer nämnden även att föreskriva lägsta krav för eget kapital och kvalificerade förpliktelser som kan skrivas ned och konverteringsbefogenheter som NBF vid var tid måste möta. Resolutionsnämnden kommer också att ha möjlighet till tidigt ingripande enligt SRM, vilket innefattar att nämnden kan kräva att ett institut att kontakta eventuella förvärvare för att förbereda för resolution. Resolutionsnämnden kommer vidare att ha makt att utöva specifika resolutionsåtgärder enligt SRM vilka liknar de som nationella myndigheter har enligt BRRD. Resolutionsverktygen som Resolutionsnämnden har till sitt förfogande innefattar verktyg för försäljning av affärsverksamheter, broinstitutverktyget, verktyg för avskiljande av egendomar och skuldnedskrivningsverktyget, såsom närmare beskrivet i SRM. Användandet av ett eller flera av dessa verktyg kommer närmare anges i en resolutionsplan, att beslutas av Resolutionsnämnden.

Enligt SRM kan skuldnedskrivningsverktyget komma att kunna användas för att återkapitalisera ett institut och återställa dess möjlighet att efterleva förutsättningar för tillstånd, samt för att upprätthålla marknadens förtroende för ett institut eller för att konvertera krav eller skulder till aktier eller minska deras kapitalbelopp. Skuldnedskrivningsverktyget innefattar obligationer och skuldbrev utfärdade av institutet med förbehåll för resolutionsåtgärder, men vissa särskilda instrument såsom säkerställda obligationer är särskilt undantagna.

Bestämmelser avseende resolutionsåtgärder och samarbete mellan Resolutionsnämnden och de nationella myndigheterna tillämpas från och med 1 januari 2015. Resolutionsbefogenheterna som tillerkänns Resolutionsnämnden trädde i kraft den 1 januari 2016.

Enligt SRM ska en resolutionsfond etableras och finansieras av de banker som ingår i SRM. NBF är endast berättigad till ersättning från fonden efter att en resolutionsåtgärd har vidtagits om aktieägare, innehavare av relevanta kapitalinstrument och andra relevanta förpliktelser har gjort tillskott (genom nedskrivning, omvandling eller på annat sätt) till förlustabsorption eller återkapitalisering motsvarande minst 8 procent av de totala förpliktelserna (inklusive egna medel och mätt vid tidpunkten för resolutionsåtgärden). Detta innebär att NBF måste inneha tillräckligt med egna medel och skulder som berättigar till nedskrivning eller omvandling för att ha tillgång till resolutionsfonden vid en resolution. Detta kan påverka NBF:s kapital- och upplåningskostnader.

Det kvarstår ovisshet avseende den yttersta naturen och omfånget av dessa befogenheter och hur de kommer att påverka Emittenten, Nordeakoncernen och Instrumenten. Därför är det inte möjligt att bedöma det fullständiga genomslaget av SRM. Instrument kan i vilket fall komma att utgöra del av de fordringar och skulder i förhållande till vilka resolutionsmyndigheterna, inklusive Resolutionsnämnden, kan komma att använda skuldnedskrivningsverktyget för att skriva ner eller omvandla de förpliktelser som representeras av Instrumenten. Det finns inga garantier att vidtagandet av åtgärder enligt SRM eller BRRD inte negativt kommer att påverka priset eller värdet av en investering i Instrumenten och/eller förmågan för den relevanta Emittenten att fullgöra sina förpliktelser enligt sådana Instrument. Potentiella investerare i Instrumenten bör konsultera sina egna rådgivare avseende konsekvenserna av SRM.

Risker relaterade till Instrumenten

Instrumenten är inte en lämplig investering för alla investerare

Each potential investor of the Instruments must determine the suitability of that investment in light of such investor's own circumstances. In particular, each potential investor should:

Varje potentiell investerare måste bedöma lämpligheten av en investering i ljust av sin egen situation. I synnerhet bör varje investerare:

- (a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en ändamålsenlig värdering av relevanta Instrument, fördelarna och riskerna med en investering i de relevanta Instrumenten och den information som lämnas i, eller hänvisas till, Grundprospektet, eller tillämpliga tillägg till Grundprospektet;
- (b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga värderingsmetoder för att utföra en värdering, i kontexten av sina egen särskilda finansiella situation, en investering i relevanta Instrument och den påverkan en sådan investering kan medföra för investerarens övriga investeringsportfölj;
- (c) ha tillräckliga finansiella tillgångar och likviditet för att hantera de risker som en investering i relevanta Instrument medför, inklusive Instrument vars kapitalbelopp eller ränta återbetalas i en eller flera valutor, eller i de fall där kapitalbeloppets eller räntans valuta är annan än den valuta i vilken sådan investerarens finansiella verksamhet huvudsakligen är denominerad;
- (d) ha full förståelse villkoren för relevanta Instrument beteendet hos varje relevant index och finansiella marknader; och
- (e) ha möjlighet att utvärdera (ensam eller med hjälp av en finansiell rådgivare) tänkbara scenarier för ekonomiska, ränte- och andra faktorer som kan påverka dess investering och dess förmåga att hantera de tillämpliga riskerna.

Vissa Instrument är komplexa finansiella instrument och sådana instrument kan köpas som ett sätt att reducera risk eller öka avkastningen med en införstådd, bedömd och lämplig riskökning i investerarens hela portfölj. En potentiell investerare skal inte investera i Instrument som är komplexa finansiella instrument utan att ha tillräcklig kunskap (ensam eller med hjälp av en finansiell rådgivare) för att värdera hur Instrument kommer utvecklas under ändrade förhållande, följderna för värdet på sådana Instrument och den påverkan investeringen kommer ha på den potentiella investerarens totala investeringsportfölj.

Myndigheters åtgärder vid en Emittents fallissemang kan ha en negativ påverkan på Instrumentens värde

Direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag

Direktivet om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag ("**BRRD**") trädde i kraft i juli 2014. Det uttalade syftet med BRRD är att förse myndigheter med gemensamma verktyg och befogenheter för att på förhand kunna motverka bankkriser för att därmed kunna skydda den finansiella stabiliteten och minimera skattebetalarnas exponering mot förluster. BRRD kräver att majoriteten av dess åtgärder implementeras i nationell lagstiftning från den 1 januari 2015, medan nedskrivningsverktyget ska gälla senast från den 1 januari 2016. BRRD implementerades i Finland den 1 januari 2015 och i Sverige den 1 februari 2016.

De behörigheter som ges till de myndigheter som utses av medlemsstaterna i EU att använda de resolutionsverktyg och resolutionsbemyndiganden som BRRD föreskriver ("**resolutionsmyndighet**"), vilket inkluderar ett skuldnedskrivningsverktyg ("bail-in") som kommer ge den relevanta resolutionsmyndigheten myndigheten befogenhet att efterge hela eller delar av kapitalbeloppet för, eller avkastningen från, vissa andra kvalificerade förpliktelser (vilket kunde inkludera Instrumenten), oavsett om dessa är efterställda eller inte, som är utgivna av en fallerande finansiell institution, och/eller att konvertera vissa skuldkrav (vilket kan inkludera Instrument) till andra typer av säkerheter, inklusive stamaktier i det överlevande koncernbolaget, om något, vilka i sig även kan skrivas ned.

Nedskrivningsverktyget kan användas för att rekapitalisera en institution som fallerar eller som är nära att falla, vilket tillåter myndigheter omstrukturering genom resolutionsprocessen och att återställa dess möjlighet till fortsatt drift efter en omorganisering och omstrukturering. BRRD anger i vilken ordning skuldnedskrivningsverktyget bör tillämpas, vilket återspeglar den hierarki kapitalinstrument har enligt CRD IV och respekterar i övrigt hierarkin av fordringar i en vanlig konkurs. Dessutom innehåller skuldnedskrivningsverktyget ett särskild skydd (NCWOL) i syfte att aktieägare och fordringsägare inte ska få en mindre förmånlig behandling än vad de skulle ha fått i vanliga insolvensförfaranden i den berörda enheten.

Instrumenten kan komma att bli föremål för nedskrivningsverktyget. Bedömningen av om hela eller en del av det nominella beloppet av Instrumenten kommer att bli föremål för nedskrivningsverktyget kommer sannolikt att till sin natur vara oförutsägbar och kan bero på ett antal faktorer som är utanför Nordeas kontroll. Tillämpningen av räddningsverktyget i förhållande till Instrumenten kan leda till en uppsägning av hela eller en del av kapitalbeloppet av eller ränta på Instrument och/eller omvandling av alla eller en del av kapitalbeloppet för, eller det utestående beloppet att betalas för, eller ränta på, Instrumenten till stamaktier eller andra värdepapper i den relevanta Emittenten eller i någon annan enhet, bland annat genom en ändring av villkoren för Instrumenten för att genomföra en sådan tillämpning av räddningsverktyget och/eller den lagstadgade nedskrivningen. Följaktligen bör potentiella investerare i Instrument överväga risken för att nedskrivningsverktyget kan tillämpas på ett sådant sätt att det leder till att innehavare av Instrument förlorar hela eller en del av värdet på sin investering i Instrument eller får ett annat värdepapper än Instrument, som kan vara värt betydligt mindre än Instrumenten och som kan ha betydligt färre skydd. Dessutom kan resolutionsmyndigheten utöva sin rätt att tillämpa nedskrivningsverktyget utan att ge någon förvarning till innehavarna av Instrument. Innehavare av Instrument kan också ha begränsad eller ingen rätt att ifrågasätta beslut av resolutionsmyndigheten att utöva nedskrivningsverktyget eller att få beslutet granskat i en rättslig eller administrativ process eller på annat sätt.

Utöver skuldnedskrivningsverktyget, förser BRRD resolutionsmyndigheterna med en omfattande behörighet att implementera andra resolutionsmetoder för fallerande banker, vilket kan innefatta (utan begränsning): (i) att besluta om försäljning av banken eller hela eller delar av dess verksamhet på kommersiella villkor utan krav på samtycke från aktieägarna eller att följa de procedurkrav som annars skulle kunna vara tillämpliga, (ii) att överföra hela eller delar av bankens verksamhet till ett "broinstitut" (en statligt kontrollerad enhet), (iii) att överföra problemtillgångarna till en kapitalförvaltningsenhet för att tillåta dessa att hanteras över tid, (iv) att ersätta eller byta ut banken som gäldenär för skuldinstrument, (v) att modifiera villkoren för skuldinstrument (inklusive att ändra återbetalningsdagen eller räntebeloppet och/eller införa en tillfällig spärr för betalningar, och/eller (vi) att avsluta notering och upptagande till handel av finansiella instrument. Resolutionsmyndigheterna kommer sannolikt att tillåta användningen av statligt ekonomiskt stöd endast som en sista utväg efter att ha undersökt och i största möjliga utsträckning utnyttjat resolutionsverktygen, inklusive skuldnedskrivningsverktygen och/eller de lagstadgade nedskrivning- och/eller konverteringsbefogenheterna.

Utövandet av åtgärder som övervägs i BRRD eller någon antydning om en sådan motion kan väsentligt negativt påverka priset eller värdet av en investering i Instrument och/eller den relevanta Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter under Instrumenten och kan leda till att innehavare av Instrument förlorar delar av eller hela sina investeringar i Instrumenten. Potentiella investerare i Instrument bör konsultera sina egna rådgivare om konsekvenserna av genomförandet av BRRD.

Förmånsrätt för insättare av medel

BRRD inför ny förmånsrätt i den normala hierarkin vid insolvens, först för försäkrade insättningar och därefter för alla övriga insättningar från individer och mikro-, små- och medelstora företag som innehas i EES eller i icke-EES filialer till en EES-bank. Därutöver kommer det nya direktivet om insättningsgaranti, vilket har implementerats i nationell lagstiftning och trädde i kraft i Sverige den 1 maj 2016, öka volymen av insättningar som är försäkrade (och som därmed har förmånsrätt) till att inkludera en stor mängd insättningar, inklusive alla insättningar från bolag (såvida inte insättaren är en myndighet eller finansiell institution) och vissa tillfälliga insättningar av stort värde. Därmed kommer dessa insättningar med förmånsrätt ranka före den relevanta Emittentens övriga osäkrade seniora borgenärer, inklusive Innehavarna, i insolvenshierarkin. Därutöver kommer försäkrade insättningar vara undantagna från tillämpningen av skuldnedskrivningsverktyget.

Det kan finnas begränsningar i huruvida Instrument kan fritt överlåtas

Varken NBAB eller NBF har registrerat, och kommer inte att registrera, Instrument enligt Securities Act eller någon annan värdepapperslagstiftning. Som ett resultat av detta är Instrument föremål för restriktioner för överlåtelser i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Teckning och försäljning*". Som en följd av dessa restriktioner kan Emittenterna inte vara säkra på att det finns en andrahandsmarknad för Instrumenten eller att likviditet kommer finnas i en sådan marknad om den uppstår. Följaktligen måste en Innehavare av Instrument och en ägare av en befogenhet i Instrumenten kunna bära den ekonomiska risken för sin investering i Instrument under Instrumentens hela löptid.

Det finns ingen aktiv marknad för Instrumenten

De Instrument som ges ut under Programmet kommer vara nya värdepapper som kanske inte erbjuds i större kretsar för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad för handel (utom då emissionen avser en viss Tranch som kommer konsolideras med och utgöra en enda serie med en Tranch av Instrument som redan har emitterats). Om Instrument handlas efter första emissionen kan de handlas med rabatt i förhållande till deras ursprungliga teckningskurs eller pris, beroende på rådande kurser för de Underliggande Tillgångarna, marknaden för liknande värdepapper, allmänna ekonomiska villkor och den finansiella ställningen för den relevanta Emittenten. Även om ansökningar har gjorts för att Instrument utgivna under Programmet ska tas upp till notering på the Official List of the Irish Stock Exchange och till handel på dess Main Securities Market och för notering och handel på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, Oslo Børs och Nordic Derivatives Exchange, är det inte säkert att sådana ansökningar kommer accepteras, att en särskild Tranch av Instrument kommer tas upp till handel eller att en aktiv marknad för handel uppstår. Följaktligen är det inte säkert att en likvid marknad för handel av några Trancher av Instrument utvecklas.

Inställd eller reducerad emission

Emittenterna förbehåller sig rätten att ställa in hela eller delar av ett erbjudande av Instrument före slutet av den aktuella Erbjudandeperioden om vissa omständigheter inträffar, t.ex. där det tecknade beloppet inte når upp till vissa nivåer eller där variabler som deltagandegrader inte kan fastställas till en viss nivå. Emittenterna förbehåller sig och rätten, enligt eget gottfinnande, att ställa in en emission vid inträffande av ekonomiska, finansiella eller politiska händelser som kan äventyra en framgångsrik emission av Instrument.

Instrumenten är föremål för risker som relaterar till valutakurser och valutakontroller

Den relevanta Emittenten kommer göra betalningar för Instrumenten i en angiven valuta.

Detta innebär risker vid valutakonvertering om en investerares finansiella verksamheter huvudsakligen är noterade i en annan valuta ("**Investerarens Valuta**") än den Angivna Valutan. Detta innefattar potentiellt kraftigt fluktuerande valutakurser (inklusive risken för devalvering av den Angivna Valutan eller en revalvering av Investerarens Valuta) och risken för att myndigheter med jurisdiktion över Investerarens Valuta kan komma att införa eller ändra regler som reglerar in- och utförande och växlandet av valutor. En ökning i värdet av Investerarens Valuta i förhållande till den Angivna Valutan skulle kunna minska (1) motsvarigheten i Investerarens Valuta av avkastningen på Instrumenten; (2) motsvarigheten i Investerarens Valuta av kapitalbeloppet som betalas för Instrumente och (3) motsvarigheten i Investerarens Valuta av Instrumentens marknadsvärde.

Regeringen och monetära myndigheter kan (vilket tidigare har gjort) införa valutakontroller som negativt kan påverka en tillämplig valutakurs. Som ett resultat kan en investerare erhålla lägre ränta eller ett lägre kapitalbelopp än förväntat, eller ingen ränta eller kapitalbelopp överhuvudtaget.

Innehavare har en kreditrisk på den relevanta Emittenten

Innehavare av Instrument utgivna under Programmet tar en kreditrisk på den relevanta Emittenten. En innehavares möjlighet att erhålla betalning under Instrumenten är beroende av den relevanta Emittentens förmåga att fullgöra sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur är beroende av utvecklingen i den relevanta Emittentens verksamhet.

Investerare bör vara medvetna om att varje kreditvärdering av den relevanta Emittenten reflekterar det relevanta kreditvärderingsinstitutets självständiga bedömning och är inte en garanti om den relevanta Emittentens kreditvärdighet. En kreditvärdering är inte en rekommendation om att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller dras tillbaka av det kreditvärderingsinstitut som utfärdat den.

Instrumenten kan lösas in före förfallodagen

Instrumenten kan under vissa omständigheter lösas in före deras planerade förfallodag. Förtida återinlösen kan resultera i att Innehavare av Instrument erhåller en lägre avkastning på investeringen och under vissa omständigheter en förlust av hela eller delar av investeringen. Förtida återinlösen kan ha skattekonsekvenser för Innehavare av Instrument

Villkoren för Instrumenten kan ändras.

De Villkor som gäller för varje Serie kommer fastställas av den relevanta Emittenten före eller vid tidpunkten då Serien emitteras, och kommer anges i de relevanta Slutliga Villkoren. De Villkor som gäller för en Serie är därför de som anges i detta Grundprospekt, med förbehåll för att de ändras av de relevanta Slutliga Villkoren i förhållande till varje Serie.

Varje Emittent har rätt att korrigera uppenbara fel i villkoren utan Innehavarnas samtycke och att göra ändringar som den relevanta Emittenten bedömer inte påverkar Innehavarnas intressen på ett väsentligt negativt sätt.

Förändringar i lagar och förordningar kan påverka villkoren för Instrumenten.

Instrumenten och alla utomobligatoriska förpliktelse som uppkommer därur eller isamband med Instrumenten styrs av engelsk rätt, finsk rätt, svensk rätt, norsk rätt eller dansk rätt (såsom anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren).

Rom II-förordningen (864/2007), som innehåller en rad regler som skall tillämpas av domstolarna i EU:s medlemsstater (förutom Danmark) i syfte att avgöra tillämplig lag för utomobligatoriska förpliktelse mellan parterna i de flesta civila och kommersiella frågor är inte tillämplig i Norge eller Danmark och är därför inte tillämpliga för norska eller danska investerare.

Det går inte att bedöma effekten av eventuella rättsliga beslut eller ändring av lagstiftningen i England, Sverige, Finland, Danmark eller Norge eller administrativ praxis efter datumet för detta Grundprospekt.

Förslaget om skatt på finansiella transaktioner kan negativt påverka innehavarna av Instrument eller Emittenterna

Europeiska kommissionen publicerade den 14 februari 2013 ett förslag till direktiv ("**Kommissionsförslaget**") om en gemensam skatt på finansiella transaktioner ("**FTT**") som ska införas Belgien, Tyskland, Estland, Grekland, Spanien, Frankrike, Italien, Österrike, Portugal, Slovenien och Slovakien (de "**Deltagande Medlemsstaterna**"). Estland har dock därefter meddelat att landet inte kommer delta.

Kommissionsförslaget omfattar många typer av transaktioner och skulle, om det antas, under vissa förutsättningar kunna vara tillämpligt på vissa transaktioner med Instrumenten (inklusive i andrahandsmarknaden). Utgivandet av och att teckna sig för Instrumenten bör emellertid vara undantaget.

Enligt Kommissionsförslaget kan FTT komma att vara tillämplig för personer såväl utanför som inom de Deltagande Medlemsstaterna. Generellt sett skulle det vara tillämpligt på vissa typer av transaktioner i Instrumenten där minst en part är en finansiell institution och minst en part är etablerad i en Deltagande Medlemsstat. En finansiell institution kan bedömas "etablerad" i en Deltagande Medlemsstat på ett antal olika sätt, inklusive (a) genom att göra affärer med någon etablerad i en Deltagande Medlemsstat eller (b) där det finansiella instrumentet som handlas är utgivet i en Deltagande Medlemsstat.

FTT är fortsatt föremål för förhandling bland de Deltagande Medlemsstaterna. Förslaget kan därför ändras innan det implementeras och det är osäkert när detta sker. Fler medlemsstater inom EU kan också välja att delta.

Potentiella investerare i Instrumenten bör konsultera sina professionella rådgivare angående FTT.

Betalningar under Instrument kan bli föremål för amerikansk källskatt i enlighet med FATCA

USA har infört regler, vanligen refererade till som "**FATCA**", som varigenom nya krav på rapportering och källskatt ställs i förhållande till vissa betalningar som härrör från USA (inklusive utdelningar och ränta), nettobetalningar från avyttringar av tillgångar som kan medföra ränta och utdelningar som härrör från USA och efter 31 december 2018 vissa betalningar gjorda av entiteter som klassificeras som finansiella institut enligt FATCA. USA har ingått ett mellanstatligt avtal avseende implementeringen av FATCA med Sverige ("**Svenska IGA**") och med Finland ("**Finska IGA**"). Under Svenska IGA och Finska IGA, såsom de för närvarande är formulerade, förväntar sig inte Emittenterna att källskatt kommer att behöva innehållas för betalningar som görs i förhållande till Instrumenten. Vissa väsentliga aspekter av FATCA:s tillämpning är dock ännu oklara, och det finns därför en risk för att källskatt under FATCA kan

bli relevant i förhållande till betalningar under Instrumenten i framtiden. Investeringar bör söka råd från sina professionella skatterådgivare om konsekvenserna av FATCA. Emittenterna har ingen skyldighet att betala några ytterligare belopp avseende sådant kvarhållande eller avdrag.

Betalningar under Instrumenten kan bli föremål för amerikansk källskatt enligt amerikansk skattelagstiftning

USA:s finansdepartement har utfärdat förordningar enligt den amerikanska skattelagstiftningen som kräver att källskatt kvarhålls med upp till 30 procent (beroende på om något skatteavtal eller annat undantag är tillämpligt) på betalningar gjorda till icke-amerikaner på vissa finansiella instrument i den utsträckning sådana betalningar anses beroende på, eller bestämda med hänsyn till, utdelningar från USA. De väsentliga implikationerna av tillämpningen av dessa förordningar på Instrumenten är oklara. Betalningar på Instrumenten som görs efter den 31 december 2016 som enligt tillämpliga förordningar anses beroende på, eller bestämda med hänsyn till, utdelningar från USA kan komma att bli föremål för ovannämnda kvarhållande av källskatt. Förordningarna kan också medföra att källskatt påförs icke-amerikanska Instrumentinnehavare ifall utdelningar från USA utbetalas på underliggande värdepapper, även om ingen motsvarande betalning görs på Instrumenten till den icke-amerikanska Instrumentinnehavaren. Avsnitt 871(m) i den amerikanska inkomstskattelagen kan vara tillämplig på Instrument som emitterats (eller som väsentligen ändrats) den 1 januari 2017 eller därefter. Potentiella investeringar bör konsultera deras egna skatterådgivare avseende konsekvenserna av en tillämpning av avsnitt 871(m) och de förordningar som utfärdats i enlighet därmed. Emittenterna har ingen skyldighet att betala några ytterligare belopp avseende sådant kvarhållande eller avdrag.

Eftersom de Globala Instrumenten hålls av eller på uppdrag av clearingsystem, kommer investeringarna behöva förlita sig på sådana clearingsystems rutiner för överföring, betalningar och kommunikation med Emittenten

Instrument som emitterats under Programmet kan representeras av en eller flera Globala Instrument. Sådana Globala Instrument kommer att förvaras hos en gemensam förvarare för Euroclear och Clearstream, Luxemburg. Utom i de fall som det framgår av relevant Globalt Instrument kommer investeringar inte att vara berättigade att erhålla definitiva Instrument. Relevanta clearingsystem kommer att hålla uppgifter om innehav i de Globala Instrumenten. Även om Instrumenten är representerade av ett eller flera Globala Instrument kommer investeringar endast att kunna överlåta sina benefika intressen genom de relevanta clearingsystemen.

Då Instrumenten representeras av ett eller flera Globala Instrument kommer den relevanta Emittenten fullgöra sina betalningsförpliktelser under Instrumenten genom att betala till den gemensamma förvararen för de relevanta clearingsystemen eller en utsedd representant för dessa för distribution till de kontoinnehavarna. Den som har ett benefikt intresse i ett Globalt Instrument måste förlita sig på det relevanta clearingsystemets rutiner för att erhålla betalningar i förhållande till de relevanta Instrumenten. Emittenterna har inget ansvar eller skyldigheter för de register som relaterar till, eller betalningar som görs i förhållande till, benefika intressen i Globala Instrument.

Innehavare av Globala Instrument kommer inte ha en direkt rätt att vidta åtgärder mot Emittenten vid avtalsbrott i förhållande till de relevanta Instrumente, utan måste förluta sig på sina rättigheter under Deed of Covenant.

Investeringar kan behöva förlita sig på VPs, VPS, Euroclear Finlands eller Euroclear Swedens förfaranden (enligt vad som är tillämpligt) för överföring, betalning och kommunikation med Emittenten.

Investeringar i VP-Instrument, VPS-Instrument, Finska Instrument eller Svenska Instrument måste förlita sig på det relevanta clearingsystemet eller, i förekommande fall, det relevanta Administrerande Institutets regler för överlåtelser, betalning och kommunikation med den relevanta Emittenten.

VP-Instrument, VPS-Instrument, Finska Instrument eller Svenska Instrument som emitterats enligt Programmet kommer inte att manifesteras i ett fysiskt värdepapper, utan genom registrering hos VP, VPS, Euroclear Finland eller Euroclear Sweden, enligt vad som är tillämpligt. Innehav av VP-Instrument, VPS-Instrument, Finska Instrument eller Svenska Instrument kommer att registreras i, och överlåtelser av Instrument sker endast via, de kontoföringssystem som förs av VP, VPS, Euroclear Finland eller Euroclear Sweden, enligt vad som är tillämpligt.

Särskilda legala risker med vissa Instrument

I förhållande till Instrumenten bör det noteras att varje förändring i tillämpliga lagar eller regleringar eller förändringar i tillämpningen av dessa samt specifika händelser såsom moratorium, valutarestriktioner, embargo, blockad eller bojkott av centralbanker, den svenska eller finska staten, eller annat liknande organ som Förenta Nationerna eller Europeiska Unionen, kan resultera i (i) ett utbyte av Underliggande Tillgångar, (ii) en förändring i metoden för beräkning av vissa belopp under Instrument, (iii) att vissa belopp beräknas vid en tidigare tidpunkt och/eller (iv) andra förändringar i Villkoren. Sådana händelser kan därför negativt påverka avkastningen och andra belopp som ska betalas till investerarna under ett Instrument, liksom tidpunkten för betalning.

Om en förändring i lag eller förordning, eller beslut av offentliga myndigheter (eller tillämpningen därav), eller någon annan omständighet som inte är direkt relaterad till en nedgradering av den relevanta Emittentens kreditbetyg, skulle (enligt den relevanta Emittentens bedömning) resultera i en ökning av vissa kostnader i samband med ett Instrument eller ökade kostnader för den relevanta Emittentens riskhantering i förhållande till Instrument, kan en sådan händelse berättiga den relevanta Emittenten att (i) byta ut de Underliggande Tillgångarna, (ii) ändra metoden för beräkning av vissa belopp under Instrumentet, (iii) beräkna vissa belopp vid en tidigare tidpunkt och/eller (iv) göra andra ändringar i Villkoren.

Total kostnad

Emittenten har kostnader i samband med emission av Instrumenten på grund av, bland annat, produktion, distribution, licenser, risksäkring, börsnotering och riskhantering. För att täcka dessa kostnader tar den relevanta Emittenten ut avgifter och provision. Sådana avgifter och provisioner kan vägas in i emissionspriset eller andra villkor för Instrumenten (inklusive genom vissa ekonomiska villkor för Instrumenten, t.ex. Finansieringsnivån eller Lösennivån) eller debiteras separat. Storleken på provisionen kan variera och påverkas av fluktuationer i priset på de finansiella instrument som ingår i produkten.

Investerare bör vara medvetna om att olika marknadsaktörer har olika möjligheter att påverka priset på de finansiella instrument som ligger till grund för ett Instrument. Prissättningen av Instrument görs normalt sett inte på basis av förhandlade villkor utan det bestäms av den relevanta Emittenten. Således kan det finnas en intressekonflikt mellan den relevanta Emittenten och investerarna, i den mån den relevanta Emittenten kan påverka prissättningen och har en möjlighet att göra en vinst eller undvika en förlust i förhållande till Underliggande Tillgångar och den relevant Emittenten har inte någon lojalitetsplikt eller annan skyldighet att agera i Innehavarnas bästa intressen. Transparensen avseende prissättningen av Instrument kan vara begränsad.

Emittenterna och dess närstående bolags risksäkringsaktiviteter

Den relevanta Emittenten och/eller dess närstående bolag kan bedriva risksäkringsaktiviteter i förhållande till Instrumenten, inklusive att köpa de Underliggande Tillgångarna eller komponenter av de Underliggande Tillgångarna, men är inte förpliktad att göra det. Vissa av den relevanta Emittentens närstående bolag kan också förvärva eller avyttra Underliggande Tillgångar och/eller komponenter av Underliggande Tillgångar på en regelbunden basis som en del av sin värdepappersverksamhet. Dessa aktiviteter skulle kunna påverka värdet av eller nivån på Underliggande Tillgång och, följaktligen, värdet på Instrument. Dessutom kan ett avbrott i sådana risksäkringsarrangemang eller en väsentligt ökad kostnad för sådana risksäkringsarrangemang leda till en förtida inlösen av Instrument i enlighet med vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

Om Emittenten bedömer att det har skett en förändring av standardvillkor eller marknadsmässiga villkor för handel som kan påverka någon risksäkringstransaktion som har ingåtts av Emittenten eller någon annan medlem i Nordeakoncernen för att risksäkra Emittentens förpliktelser i förhållande till Instrumenten, förbehåller sig Emittenten rätten att (utan Innehavarnas samtycke) ändra motsvarande bestämmelser i Villkoren för att bevara konsistens med den relevanta risksäkringstransaktionen.

Ingen äganderätt

En investering i ett Instrument är inte samma sak som att investera direkt i Underliggande Tillgång(ar) och ger inte någon legal eller benefik äganderätt till Underliggande Tillgångar eller någon komponent av Underliggande Tillgångar eller rösträtter, rätt att erhålla utdelningar eller andra rättigheter som en

innehavare av de Underliggande Tillgångarna eller någon komponent av Underliggande Tillgångar skulle ha. Instrumenten är icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser för den relevanta Emittenten. Ingen säkerhet har lämnats i förhållande till de Underliggande Tillgångarna eller någon komponent av de Underliggande Tillgångarna.

Intressekonflikter

Den relevanta Emittenten och/eller dess närstående bolag kan också förvärva eller avyttra Underliggande Tillgångar, och/eller komponenter av Underliggande Tillgångar på en regelbunden basis som en del av sin värdepappersverksamhet. Dessa aktiviteter skulle kunna påverka värdet av eller nivån för sådan Underliggande Tillgång därmed även värdet av Instrumenten.

Den relevanta Emittenten och/eller dess närstående bolag kan från tid till annan lämna rådgivning till Emittenten av eller förpliktade parter i förhållande till en Underliggande Tillgång eller någon komponent av en Underliggande Tillgång om transaktioner som de ska ingå, eller delta i transaktioner avseende Underliggande Tillgångar för deras egen räkning och för andra portföljer eller konton som hanteras av dem. Sådana transaktioner kan ha en positiv eller negativ effekt på värdet av sådan Underliggande Tillgång, värdet av eller nivån på Underliggande Tillgång och därmed på värdet av Instrumenten.

Följaktligen kan konflikter uppstå mellan den relevanta Emittentens intressen och Innehavarnas intressen.

Ansvarsfriskrivning i förhållande till index

Index-länkade Instrument är varken sponsrade, godkända, emitterade eller understödda av något av de index som de är kopplade till eller någon av sådant index sponsorer och sponsorn har inte gett några garantier, vare sig uttryckliga eller underförstådda, antingen när det gäller de resultat som skall uppnås genom användning av något index och/eller de nivåer som ett sådant index vid viss tid på en viss dag eller i övrigt kan ha. Ingen indexsponsor ansvarar (oavsett om försumlighet eller på annat sätt) till någon person för fel i index och indexsponsor har ingen skyldighet att meddela någon person om eventuella fel i ett index. Indexsponsorn har inte gett någon garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, vad gäller lämpligheten av att köpa eller anta någon risk i samband med sådana Instrument. Varken någon Emittent eller Beräkningsagenten ska ha något ansvar gentemot någon person såvitt gäller en handling eller underlåtenhet att agera i förhållande till indexsponsorn i samband med beräkning, justering eller hantering av ett index. Varken någon Emittent eller Beräkningsagenten har någon anknytning till eller kontroll över något index eller indexsponsorn eller någon kontroll över beräkningen, sammansättningen eller spridning av index. Även om en Emittent och Beräkningsagenten kommer att erhålla information om ett index som är länkat till specifika Instrument från offentligt tillgängliga källor som de anser vara pålitliga, kommer de inte att självständigt kontrollera uppgifterna.

Risker relaterade till särskilda Underliggande Tillgångar

Risker relaterade till en Underliggande Tillgångs utveckling

För Instrument (t.ex. aktielänkade Instrument, valutälänkade Instrument, kreditlänkade Instrument, fondlänkade Instrument, råvarulänkade Instrument andra eventuella konstruktioner) beror avkastningen, och ibland även storleken på Återbetalningsbeloppet, på utvecklingen hos en eller flera Underliggande Tillgångar, såsom aktier, index, räntesatser, valutor, fondandelar, råvaror eller korgar därav, eller kombinationer av förhållandet mellan tillgångar. Om återbetalning av en del av eller hela det investerade beloppet är knutet till utvecklingen av Underliggande Tillgångar kan investeraren riskera att förlora hela det investerade beloppet. Instrument är ofta utformade på grundval av en kombination av olika typer av traditionella instrument såsom aktier, fondandelar eller derivatinstrument. Dessa kombinationer av produkter kan ha inslag av olika instrument. Värdet på ett Instrument kommer att påverkas av värdet av Underliggande Tillgång eller relevanta jämförelsetal. Värderingar av Underliggande Tillgångar kan ske både under löptiden och på eller omkring den relevanta inlösendagen och utvecklingen kan vara positiv eller negativ för innehavaren. Innehavarens rätt till avkastning, och i förekommande fall återbetalning av det nominella beloppet, beror därför på den Underliggande Tillgångens utveckling och den tillämpliga avkastningsstrukturen. Värdet på ett Instrument kan, förutom förändringar i priset på Underliggande Tillgång, bestämmas av intensiteten i kursrörelser hos den Underliggande Tillgången (vanligen kallat volatilitet), förväntningar om framtida volatilitet, marknadsräntor och förväntade utdelningar eller andra överföringar från den Underliggande Tillgången.

Potentiella investerare bör vara medvetna om att:

- (a) marknadspriset på sådana Instrument kan vara volatilt;
- (b) de kan bli utan avkastning;
- (c) betalning kan inträffa vid en annan tidpunkt eller i en annan valuta än väntat;
- (d) det kapitalbelopp som betalas vid återinlösen kan vara lägre än det ursprungligen investerade beloppet i sådana Instrument eller till och med noll;
- (e) Underliggande Tillgång kan vara föremål för betydande fluktuationer som kanske inte korrelerar med förändringar i räntesatser, valutor eller andra index;
- (f) Om Instrumentet är konstruerat för att ge avkastning i en nedåtgående marknad (säljwarrant eller Bear Certifikat) kommer en ökning av värdet för den Underliggande Tillgången generera en minskning av värdet för Instrumentet;
- (g) om avkastningsstrukturen avseende ett visst Instrument innehåller en multiplikator större än ett (1) (eller minus ett) eller innehåller någon annan hävstångsfaktor, kommer effekten av ändringar i Underliggande Tillgång att ha en större effekt på storleken på belopp som ska betalas för Instrument; och
- (h) tidpunkten för förändringar i värdet av en eller flera Underliggande Tillgångar kan påverka den faktiska avkastningen för Innehavare, även om den genomsnittliga nivån är förenlig med deras förväntningar. Generellt gäller att ju tidigare förändringar av värdet för en eller flera Underliggande Tillgångar inträffar, ju större är påverkan på avkastningen.

Vidare bör Fordringshavare och potentiella köpare av Instrument se till att de förstår egenskaperna i ett sådant Instrument och omfattningen av deras riskexponering och att de bedömer lämpligheten av dessa Instrument som investering utifrån sina egna förutsättningar och finansiella ställning. En liten rörelse i värdet av en eller flera Underliggande Tillgångar kan resultera i en betydande förändring av värdet på ett Instrument. Innehavare av sådana Instrument, och presumtiva köpare av sådana Instrument bör bilda sig en egen uppfattning om fördelarna med en investering baserat på sådana undersökningar. Med tanke på den mycket specialiserade karaktär som Instrument har, anser Emittenten att de endast är avsedda för mycket sofistikerade investerare som har möjlighet att själva bedöma risken i en investering på vilken avkastningen bestäms på detta sätt. Följaktligen bör en investerare som inte anser sig omfattas av beskrivningen ovan inte investera i sådana Instrument utan att erhålla detaljerade råd från en specialiserad professionell rådgivare.

Risk avseende begränsad information i samband med vissa Underliggande Tillgångar

I förhållande till vissa Underliggande Tillgångar, till exempel vissa hedgefonder eller index sammansatta av hedgefonder, finns enbart begränsad tillgång till information då, bland annat, den officiella slutkursen avseende sådana Underliggande Tillgångar kan komma att publiceras mer sällan. Sammansättningen av vissa index och fonder kan vara konfidentiell av strategiska skäl. Andra faktorer som begränsar insynen i samband med sådana Underliggande Tillgångar kan vara att den Underliggande Tillgången inte är föremål för kontinuerlig handel, att värderingsmodeller för bestämningen av värdet av de Underliggande Tillgångarna inte rapporteras till investerarna, eller att de bakomliggande faktorer som påverkar värdet av de Underliggande Tillgångarna inte är offentliga.

Valutakursförändringar

Valutakurser kan påverkas av komplicerade politiska och ekonomiska faktorer, däribland relativa inflationsmätt, räntenivåer, betalningsbalansen mellan länder, omfattningen av eventuella statliga överskott eller underskott och de monetära, skattemässiga och/eller vidtagna handelspolitiska åtgärder såvitt gäller de berörda valutorna. Valutakursförändringar kan påverka värdet eller nivån på Underliggande Tillgångar på komplexa sätt. Om sådana valutafluktuationer gör att värdet eller nivån på Underliggande Tillgången varierar, kan Instrumentens värde minska. Om värdet eller nivån på en eller flera Underliggande Tillgångar är uttryckt i en valuta som skiljer sig från den valuta som Instrumenten är denominerade i kan Innehavare bli föremål för ökad valutarisk. Tidigare valutakurser är inte nödvändigtvis en indikation om nivån på framtida valutakurser.

Risker relaterade till marknadsavbrott och extraordinära händelser

Marknadsavbrott kan inträffa exempelvis för det fall handeln med Referenstillgångar avbryts eller ett officiellt pris av någon anledning inte noteras. I samband med marknadsavbrott, kan värdet av underliggande tillgångar komma att bestämmas vid en annan tidpunkt än avsett och i vissa fall även på annat sätt än avsett. Vissa Underliggande Tillgångar såsom aktier, korgar av aktier eller fondandelar kan påverkas av extraordinära händelser såsom avnotering, nationalisering, konkurs, likvidation eller motsvarande eller aktiesplit, nyemission, fondemission, emissioner av teckningsoptioner eller konvertibler, sammanläggning av aktier eller återköp avseende sådan aktie eller korg av aktier som utgör Underliggande Tillgång. För alla Instrument kan händelser såsom lagändringar eller ökade kostnader för riskhantering uppstå. Om så är fallet, kan den relevanta Emittenten, enligt dennes självständiga bedömning, justera sammansättningen av tillgångar och beräkningen av avkastningen eller värdet av Instrument eller ersätta en Underliggande Tillgång med en annan Underliggande Tillgång, i den mån den relevanta Emittenten anser detta nödvändigt för att beräkningen av avkastningen eller värdet av Instrument skall återspegla hur avkastningen eller värdet tidigare beräknats. Om den relevanta Emittenten inte anser att sådana justeringar kan ge ett rättvist resultat, kan den relevanta Emittenten göra beräkningen av avkastningen i förtid och fastställa Återbetalningsbeloppet eller avkastningen.

Avläsning av kurser avseende Underliggande Tillgångar

I vissa avkastningsstrukturer avläses startkursen eller stängningskursen vid ett antal tillfällen för att beräkna en genomsnittlig kurs. Syftet är att minimera risken för att enstaka extrema värden kraftigt påverkar kursen. Investerare bör dock uppmärksamma det faktum att värdet vid sådana avläsningstillfällen påverkar den genomsnittliga kursen, vilket innebär att den relevanta kursen kan vara lägre eller högre än den faktiska stängningskursen på värderingsdagen. I vissa Instrument fastställs dock värdet på grundval av en enda värdering, varvid det finns en risk för att vissa extrema värden kan påverka det startkursen eller slutkursen (såsom tillämpligt).

Risker förknippade med aktier eller aktierelaterade instrument som Underliggande Tillgångar

- (a) *Faktorer som påverkar aktier eller aktierelaterade instruments värdeutveckling kan påverka värdet på Instrumentet*

En aktie eller ett aktierelaterat instruments värdeutveckling är beroende av makroekonomiska faktorer, såsom räntor och prisnivåer på kapitalmarknaderna, valutautveckling, politiska faktorer och företagspecifika faktorer såsom resultat, marknadsposition, risksituation, ägarstruktur och utdelningspolicy.

- (b) *Inga krav mot utgivaren av den underliggande tillgången eller rätt till den underliggande tillgången*

Aktierelaterade instrument representerar inte en fordran på eller en investering i utgivaren av aktierna eller de aktierelaterade instrumenten. Investerare i Aktieinstrument kommer inte att ha någon regressrätt enligt Instrumentet på sådana bolag ("**Utgivande Bolag**"), aktier eller aktierelaterade instrument. Inget Instrument är på något sätt sponsrat, godkänt eller främjat av Utgivande Bolag och de har ingen skyldighet att ta hänsyn till de eventuella konsekvenser som deras handlande kan få för investerare i aktieobligationer. Följaktligen kan utgivaren av en aktie eller ett aktierelaterat instrument vidta åtgärder när det gäller sådana instrument utan att ta hänsyn till investerare i Instruments intressen, och sådana åtgärder skulle kunna påverka marknadsvärdet av Instrumenten.

Utgivande Bolag deltar inte i fastställande av villkoren för Aktieinstrument. Inte heller kommer den relevanta Emittenten att göra någon utredning eller undersökning i samband med sådant erbjudande med avseende på information om sådana Bolag eller i de dokument från vilka information om Utgivande Bolag extraherades. Därför finns det en risk för att inte alla händelser som inträffar innan det relevanta Emissionsdagen (inklusive händelser som skulle påverka riktigheten eller fullständigheten av de allmänt tillgängliga handlingar som beskrivs i denna punkt eller i relevanta Slutliga Villkor) som skulle kunna påverka kursen för aktien eller de aktierelaterade instrumenten kommer att ha offentliggjorts. Efterföljande publicering av sådan information eller publicering av eller underlåtenhet att publicera väsentliga framtida händelser

som rör sådana utgivare kan påverka handelskursen på utgivarens aktier och därmed handelskursen för Instrumentet.

Risker förknippade med index som Underliggande Tillgång

- (a) *Faktorer som påverkar utvecklingen av indexet kan påverka värdet på Instrumentet*

Index omfattar en syntetisk portfölj av aktier, aktierelaterade tillgångar eller andra tillgångar och värdeutvecklingen för ett index är beroende av de makroekonomiska faktorer som rör de aktier, aktierelaterade tillgångar eller andra komponenter som ingår i ett sådant index, vilket kan inkludera räntor och prisnivåer på kapitalmarknaderna, valutautveckling, politiska faktorer och (i fallet med aktier eller aktierelaterade instrument) företagsspecifika faktorer som vinst, marknadsposition, risksituation, ägarstruktur och utdelningspolicy.

- (b) *Exponering för risken att avkastningen för Instrumentet inte återspeglar avkastningen för en direktinvestering i underliggande aktier, aktierelaterade instrument eller andra tillgångar som ingår i Indexet*

Avkastningen för ett Instrument med ett index som underliggande tillgång återspeglar nödvändigtvis inte den avkastning en investerare skulle erhålla om denne faktiskt ägde de i indexet ingående tillgångarna. Till exempel, om det i ett index ingår aktier kommer investerarna inte att få några utdelningar på dessa aktier och kommer inte att erhålla någon avkastning i anledning av dessa utdelningar om inte relevant index tar hänsyn till sådan utdelning vid beräkningen av indexnivån. På samma sätt kommer investerare inte att kunna utöva någon rösträtt i de underliggande instrumenten eller andra tillgångar som kan ingå i relevant index. Följaktligen kan investerarna i Instrument som har index som underliggande tillgång få en lägre avkastning än om investeringen gjorts direkt i de instrument som ingår i indexet.

- (c) *Avsaknad av påverkan av utdelningar avseende flesta Instrument kopplade till aktieindex*

Reglerna om sammansättning och beräkningen av det relevanta underliggande indexet kan föreskriva att utdelning från de till indexet underliggande tillgångarna inte leder till en ökning av indexets värde, till exempel om det är ett "pris"-index, vilket istället kan leda till en minskning av indexnivån om alla andra omständigheter förblir oförändrade. Detta kommer resultera i att investerare i Instrument där den underliggande tillgången är ett sådant index inte kommer att delta i någon utdelning eller annan värdeöverföring som betalas till innehavare av de i indexet ingående tillgångarna. Även om reglerna för det relevanta underliggande indexet föreskriver att utdelning eller annan värdeöverföring avseende de i indexet ingående tillgångarna återinvesteras i index och därmed leder till att indexnivån ökas kan, i under vissa omständigheter, utdelning eller annan värdeöverföring inte helt återinvesteras i sådant index.

- (d) *En förändring i sammansättningen eller upphörande av ett index kan påverka marknadsvärdet av Instrument*

En sponsor av ett index kan lägga till, ta bort eller byta ut de i indexet ingående tillgångarna eller göra andra metodologiska förändringar som kan ändra nivån på en eller flera i indexet ingående tillgångar. Modifieringen av i index ingående tillgångar kan påverka nivån på ett sådant index, som t.ex. att en ersättande komponent i ett index kan prestera betydligt sämre eller bättre än den komponent som den ersätter, vilket i sin tur kan påverka storleken på de betalningar som den relevanta Emittenten kommer att göra till investerarna i Instrumentet. Sponsorn av ett index kan också komma att ändra, avbryta eller upphäva beräkning eller offentliggörandet av indexet. Indexsponsorn kommer inte att ha någon del i utformningen av erbjudandet och försäljningen av Instrument och har inga skyldigheter i förhållande till investerare i Instrument. En Indexsponsor kan vidta vilka åtgärder som helst i fråga om sådant index utan att därvid ta hänsyn till investerare i Instruments intressen, och sådana åtgärder kan komma att påverka marknadsvärdet av Instrumenten.

- (e) Det finns ytterligare risker med Råvaruindex, se "*Risker förknippade med råvaror som Underliggande Tillgångar*".

- (f) Det finns ytterligare risker med Kreditindex, se "*Risker förknippade med Kreditlänkade Index som Underliggande Tillgångar*".

(g) *Egna Sammansatta Index*

Nordeakoncernen kan ta del i att skapa, strukturera och underhålla indexportföljer och indexstrategier där man även agerar Indexsponsor (gemensamt "**Egna Sammansatta Index**"). Det kan därför uppstå intressekonflikter för Emittenterna i deras roll som Emittent av sådana Instrument och i deras ställning i att upprätta, marknadsföra, främja eller administrera sådana index. Sådana index beräknas av en extern beräkningsagent i enlighet med de reglerna som beskriver metoden för att beräkna dessa Egna Sammansatta Index ("**Reglerna**").

I förhållande till Egna Sammansatta Index som är länkade, kan Emittenten möta intressekonflikter i och med sin roll som Emittent av sådana Instrument och dess roll (eller den roll som en eller flera av dess koncernbolag kan ha) i att ha varit med och skapat, strukturerat och underhållet sådana index, då upprättande av indexen, alla tillägg, ändringar eller justeringar till Reglerna, eller justeringar till någon eller några parametrar för värdering av någon komponent, kan påverka priset eller värdet på Instrumenten.

Var Emittent och varje annan Indexsponsor kan, från tid till annan, med vederbörlig diskretion och med den omsorg och som de finner lämpligt i syfte att upprätthålla integriteten för Egna Sammansatta Index. De kan också, under vissa förutsättningar, göra diskretionära ändringar i syfte att tillse och upprätthålla hög kvalitet för sådant index vad avser uppbyggnad och beräkning. Emittenterna och deras koncernbolag kan inte åta sig något ansvar för att Egna Sammansatta Index är fullständiga eller korrekta, eller att detta gäller för den data som använts för att framta eller tillämpa sådana Egna Sammansatta Index eller några komponenter av ett index. Det finns vidare en risk för att indexen inte kan nyttjas utan avbrott och att indexen inte kan spridas. Vidare finns det en risk för att index inte på ett korrekt sätt återger tidigare, nuvarande eller framtida marknadsutveckling eller skeenden.

Emittenterna, eller något av deras koncernbolag, kan också ha bankrelationer eller andra kommersiella relationer med tredje parter i förhållande till ett Eget Sammansatt Index och kan handla i sådant index (vilket inkluderar sådan handel som den relevanta Emittenten och/eller dess koncernbolag i deras självständiga bedömningar finner lämpligt för att risksäkra (hedga) mot marknadsrisker och andra transaktioner som kan relatera till Egna Sammansatta Index), vilket kan negativt påverka nivån på sådant index.

Om en Emittents, eller något av dess koncernbolags, risksäkringsaktiviteter i relation till något index störs kan Emittenten eller relevant koncernbolag besluta att avsluta beräkningar som görs enligt sådant index tidigare än Indexsponsorn själv gjort i jämförbara situationer.

Alla ovanstående faktorer kan resultera i negativa konsekvenser för Innehavarna, och kan ha en negativ påverkan på värdet eller priset på Instrumenten. Emittenterna är inte förpliktade att skapa, upprätthålla eller underhålla Egna Sammansatta Index på ett sätt som gagnar Innehavarna.

Risker förknippade med Inflationsindex som underliggande tillgångar

Avkastningsstrukturerna kan bestämma räntan och/eller avkastningen för ett Instrumenten med hänvisning till nivån för ett inflationsindex ("**Inflationsindex**") eller en korg av inflationsindex, antingen i form av Inflationslänkade Instrument eller genom användning av Index som Underliggande Tillgångar.

Många ekonomiska och marknadsfaktorer kan påverka ett Inflationsindex och därmed värdet på Instrument som relaterar till Inflationsindex, däribland:

- allmänna ekonomiska, finansiella, politiska eller regulatoriska regelverk och/eller händelser, och/eller
- fluktuation i priser såvitt gäller tillgångar, tjänster och energitillgångar (inklusive efterfrågan och tillgång för någon av dessa); och/eller
- inflationsnivån i ekonomin i det relevanta landet och förväntningar på inflationen.

Nivån på ett Inflationsindex kan särskilt påverkas av faktorer som inte har någon relation till de finansiella marknaderna.

Risker förknippade med växelkurser som Underliggande Tillgångar eller som del av värdeutvecklingsstrukturen

Instrument kan vara denominerade i en valuta ("**Referensvalutan**") men återbetalas i en annan valuta ("**Valutan**"). Värdet av Instrumentet kan därför påverkas av förändringar i värdet av Referensvalutan jämfört med Valutan (som kan beräknas, i förekommande fall, på en "kors-valuta basis"). Detta medför vissa risker för att växelkursen (eller de växelkurser) som används för att bestämma Valutan medför att beloppet för eventuella betalningar under Instrumentet kan förändras signifikant (inklusive förändringar på grund av devalvering eller revalvering av Valuta jämfört med Referensvaluta) och risken för att myndigheter med jurisdiktion över dessa valutor kan orsaka en minskning av (1) Valutans påverkan av avkastningen på Instrumentet, (2) Valutans påverkan på storleken på återbetalning av Instrumentet, och (3) Valutans påverkan på Instrumentets marknadsvärde. Således finns det en risk för att Valutans värde vid en försäljning eller inlösen, påkallande eller canceltering, kan komma att understiga värdet av investerarens ursprungliga investering i Instrumentet, beroende på valutakursens storlek vid tidpunkten för en sådan försäljning eller inlösen, påkallande eller canceltering, såsom tillämpligt.

- (a) *Faktorer som påverkar utvecklingen av den aktuella valutakursen kan påverka värdet på Instrument negativt*

Den valutakurs eller de valutakurser som utgör underliggande tillgångar till ett Instrument kommer att påverka värdet av investeringen och avkastningen på Instrumentet. Värdeutvecklingen avseende valutakurser är beroende av tillgång och efterfrågan på valutor på de internationella valutamarknaderna, som är föremål för ekonomiska faktorer, bland annat inflationstakten i de berörda länderna, ränteskillnaderna mellan de olika länderna, ekonomiska prognoser, internationella politiska faktorer, valutakonvertibilitet och tryggheten i att göra finansiella investeringar i den berörda valutan, spekulationer och åtgärder vidtagna av regeringar och centralbanker. Sådana åtgärder omfattar bland annat införande av regulatoriska kontroller eller skatter, utfärdande av en ny valuta för att ersätta en befintlig valuta, förändring av växelkursen eller dess egenskaper genom devalvering eller revalvering av valuta eller införande av valutareglering med avseende på växelkurs eller överföring av en given valuta som skulle påverka växelkurser och tillgången till en viss valuta.

- (b) *Nordea är en stor aktör i handel av utländsk valuta och är föremål för intressekonflikter*

Investorer bör notera att vissa bolag i Nordeakoncernen är regelbundet aktiva på valutamarknaderna och kan i dess löpande verksamhet komma att göra transaktioner för egen räkning eller för deras kunders räkning och hålla långa och/eller korta positioner i valutor och relaterade derivat, även i de valutor som utgör underliggande tillgångar i förhållande till Instrument. Sådana transaktioner kan påverka de relevanta tillgångarna och Instrumentets marknadspris, likviditet eller värde och kan vara missgynnande för Innehavarnas intressen. Inget bolag i Nordeakoncernen har någon skyldighet att genomföra sådana transaktioner på ett sätt som gynnar Innehavare av Instrument.

- (c) *Valutor på tillväxtmarknader utgör särskilda risker*

Valutalänkade Instrument kopplade till valutor på tillväxtmarknader kan uppleva större volatilitet och mindre säkerhet om framtida värdenivåer för sådana tillväxtmarknadsrelaterade valutor eller deras växelkurs i förhållande till andra valutor.

Risker förknippade med Råvaror som underliggande tillgångar

- (d) *Faktorer som påverkar en råvaras värdeutveckling kan påverka värdet av Instrument, och vissa råvarupriser kan vara mer instabila än andra tillgångsslag*

Handel med råvaror är spekulativ och kan vara extremt volatil. Råvarupriserna påverkas av en mängd faktorer som är oförutsägbara, däribland till exempel förändringar i relationen mellan utbud och efterfrågan, vädermönster och extrema väderförhållanden, statliga program och politik, nationella och internationella politiska, militära, terror, och ekonomiska händelser, skattemässiga, penningpolitiska program för kontroll, förändringar i räntor och valutakurser och förändringar och avbrott eller störningar i marknaden för handel med råvaror och relaterade kontrakt.

Råvarupriser kan vara mer instabila än andra tillgångsslag, vilket gör investeringar i råvaror mer riskfyllda än andra investeringar.

- (e) *Råvaror kan utgöras av fysiska råvaror eller råvarukontrakt, och vissa råvarukontrakt kan handlas på oreglerade eller börser med en mera begränsad reglering*

Råvaror omfattar både (i) "fysiska" råvaror, som måste lagras och transporteras, och som generellt handlas på ett "Spot"-pris, och (ii) råvarukontrakt, som är avtal antingen att (A) köpa eller sälja en viss mängd av en underliggande fysisk råvara till ett förutbestämt pris och leveransperiod (vilken kan betecknas som en leveransmånad) eller (B) betala eller ta emot en kontant betalning baserad på förändringar i priset på den underliggande råvaran.

Råvarukontrakt kan handlas på reglerade specialiserade terminsbörser (t.ex. terminskontrakt). Råvarukontrakt kan också handlas direkt mellan marknadsaktörerna "over-the-counter" på handelsplattformar som är föremål för lägre grad av reglering eller, i vissa fall, ingen väsentlig reglering. Således omfattas handeln med sådana "over-the-counter"-kontrakt inte av samma bestämmelser, och har inte det skydd, som gäller för kontrakt som handlas på reglerade specialiserade terminsbörser, och handeln i sådana kontrakt kan därför vara förenad med ytterligare risker relaterade till likviditet och prishistorik såvitt gäller de relevanta kontrakten.

- (f) *Instrument som är länkade till terminskontrakt för råvaror kan ge en annan avkastning än Instrument som är länkade till den relevanta fysiska varan och medför dessutom vissa andra risker*

Priset på ett terminskontrakt på en råvara kommer generellt att handlas med en premie eller med en rabatt i förhållande till spotpriset på den underliggande råvaran. Dessa skillnader beror på sådana faktorer som (i) behovet av att anpassa spotpriset på grund av kostnader (t.ex. lager, transport-och försäkringskostnader) och (ii) olika metoder som används för att utvärdera generella faktorer som påverkar spot- och terminsmarknaderna. Dessutom, och beroende på varan, kan det finnas stora skillnader i likviditet på spot- och terminsmarknaderna. Således kan Instrument som har terminskontrakt som underliggande tillgång ge en annan avkastning än Instrument som har den relevanta fysiska råvaran som underliggande tillgång.

Investeringar i terminskontrakt innebär vissa andra risker, till exempel bristande likviditet. En innehavare av terminskontrakt kan finna att ett sådant innehav blir illikvid eftersom vissa råvarubörser begränsar fluktuationer i terminskontraktspriser enligt regler om "dagliga begränsningar". När priset på ett visst terminskontrakt har ökat eller minskat med ett belopp som motsvarar den dagliga begränsningen, kan positioner i kontraktet inte tas eller avvecklas om inte innehavaren är villig att utföra transaktioner på eller inom begränsningen. Detta kan hindra en person från att snabbt avveckla ogynnsamma positioner och kan därmed utsätta en sådan person för stora förluster. Terminskontraktspriser i olika råvaror har från tid till annan överskridit den dagliga gränsen för flera på varandra följande dagar med liten eller ingen handel. Förluster som uppstår under sådana omständigheter kan ha en negativ effekt på avkastningen i Instrument som har det påverkade terminskontraktet som underliggande tillgång.

För det fall en direktinvestering i terminskontrakt för råvaror görs, kan det investerade kapitalet komma att användas helt eller delvis som säkerhet för de framtida krav som respektive part kan ha på varandra under terminskontraktet. Sådant kapital vilket ställts som säkerhet bär i allmänhet ränta, och avkastningen i form av ränta ökar investerarens avkastning. Investerare i Instrument där terminskontrakt på råvaror är underliggande tillgång kommer inte att ta del ränteavkastning i anledning av en hypotetiskt ställd säkerhet i de underliggande terminskontrakten.

- (g) *Ytterligare risker i förhållande till "rullning" av terminskontrakt på råvaror (inklusive terminskontrakt på råvaror som är Komponenter i ett Råvaruindex)*

Råvarukontrakt har ett förutbestämt utgångsdatum, det vill säga en dag då handel med kontraktet upphör. Att hålla ett terminskontrakt till dess slutdag kommer att resultera i leverans av den underliggande fysiska råvaran eller ett krav att kontantavräkna kontraktet. Att "rulla" ett terminskontrakt innebär att när terminskontraktet närmar sig slutdagen ("**råvarukontrakt med tidigt förfall**") men innan det löper ut så säljs detta och ett terminskontrakt som har en slutdag längre in i framtiden ("**råvarukontakt med sent förfall**") köps istället. Investerare i råvaror

använder "rullning" av terminskontrakt i syfte att upprätthålla en kontinuerlig exponering mot den relevanta råvaran.

"Rullning" kan påverka värdet av en investering i råvaror på ett antal olika sätt, bland annat:

(i) *Investeringen råvarukontrakt kan ökas eller minskas genom "rullning"*

När priset på ett råvarukontrakt med tidigt förfall är större än priset på råvarukontrakt med sent förfall (kontraktet sägs då vara i "backwardation"), kommer då "rullningen" från det förra till det senare resultera i att exponeringen utgörs av ett större antal kontrakt (i formen av råvarukontrakt med sent förfall). Därför kommer förlust eller vinst på de nya positionerna i anledning av en rörelse i priset på råvaran att vara större än om man hade innehaft samma antal råvarukontrakt som innan "rullningen". Omvänt, om priset på ett råvarukontrakt med tidigt förfall är lägre än priset på råvarukontrakt med sent förfall (kontraktet sägs då vara i "contango"), kommer då "rullningen" att resultera i att exponeringen utgörs av ett mindre antal kontrakt (i formen av råvarukontrakt med sent förfall). Därför kommer vinst eller förlust på de nya positionerna för en given rörelse i priserna på råvaror avtalet vara mindre än om man hade innehaft samma antal råvarukontrakt som innan "rullningen".

(ii) *När ett terminskontrakt befinner sig i contango (alternativt backwardation), kan detta förväntas ha en negativ (eller positiv) effekt över tiden*

När ett terminskontrakt är i "contango", förväntas priset på råvarukontrakt med sent förfall generellt minska i takt med att kontraktet närmar sig slutdagen. I ett sådant fall kan en "rullning" i allmänhet förväntas ha en negativ effekt på en investering i kontraktet. När ett terminskontrakt är i "backwardation", förväntas priset på råvarukontrakt med sent förfall generellt öka i takt med att kontraktet närmar sig slutdagen. I sådant fall kan investeringen i det aktuella kontraktet generellt förväntas påverkas positivt.

Råvaruindex är index som följer värdeutvecklingen i en korg av terminskontrakt på vissa råvaror. Vilka råvaror detta är beror på det individuella indexet. Viktningen av de olika råvaror som ingår i ett råvaruindex beror också på vilket index som avses, och beskrivs generellt sett i de relevanta reglerna för indexet.

För råvaruindex används "rullning" av de råvarukontrakt som ingår i indexet för att upprätthålla en kontinuerlig exponering mot sådana råvaror. Då ett råvarukontrakt måste rullas i enlighet med reglerna för det relevanta indexet beräknas nivån på råvaruindexet som om de underliggande råvarukontrakten avyttrades och nya råvarukontrakt förvärvades (vanligen kontrakt som har en slutdag längre fram i tiden) för att uppnå en motsvarande exponering. Således har en "rullning" samma effekter som beskrivits ovan med avseende på värdet av den Underliggande Tillgången i specifika Instrument, även i fråga om nivån på ett Råvaruindex.

(h) *Legala och regulatoriska förändringar som rör Råvaror kan leda till en förtida återinlösen eller cancellering*

Råvaror är föremål för legala och regulatoriska regleringar som kan förändras på ett sätt som kan påverka möjligheten för den relevanta Emittenten eller någon annan medlem i Nordeakoncernen att ingå eller vidmakthålla risksäkringstransaktioner avseende den relevanta Emittentens skyldigheter under Instrument, att risksäkra den relevanta Emittentens skyldigheter enligt Instrumenten, och/eller som kan leda till förtida återinlösen eller cancellering av Instrument.

Risker relaterade till Kreditindex som Underliggande Tillgång

(a) *Korrelationsrisk*

En investering i kreditlänkade Instrument innebär betydande risker som inte är förknippade med ett konventionellt skuldebrev med fast eller rörlig ränta. Sådana risker innefattar exponering för kreditrisk mot enheterna som ingår i de relevanta Index i tillägg till kreditrisken på den relevanta Emittenten. Beroende på det sätt på vilket det särskilda Indexet är länkad till komponentenheternas kredit, kan en minskning i kreditvärdigheten för en särskild enhet (eller där

uppfattning försämras om kreditvärdigheten för en särskild enhet) kraftigt påverka marknadsvärdet av de relevanta Instrumenten och varje betalning av kapital eller ränta som då ska betalas. Vidare kan en försämring av kreditvärdigheten för ett eller flera underliggande bolag vara starkt korrelerad med försämrad kreditvärdighet för andra underliggande bolag som ingår i Indexet, vilket på en relativt kort period kan leda till en väsentlig minskning av värdet för relaterade Instrument och betalning som då ska göras.

(b) *Förlust av investering*

I händelse av att vissa omständigheter inträffar (som kan inkludera, bland annat, konkurs, betalningsinställelse, acceleration av förpliktelser, uppsägningshändelse för förpliktelser, moratorium, rekonstruktion eller någon annan uppsägningsgrund) i förhållande till en eller flera enheter som ingår i ett Index (en "**Kredithändelse**"), kan den relevanta Emittentens skyldighet att betala eller utföra andra förpliktelser under Instrumenten minskas eller bortfalla.

Potentiella investerare i sådana Instrument bör vara medvetna om att beroende på Instrumentens villkor kan (i) de erhålla begränsad eller ingen avkastning eller ränta och (ii) de kan förlora hela eller delar av sin investering.

(c) *Volatilitet i marknadspriset*

Marknadsvärdet på kreditlänkade Instrument kan vara volatilt och påverkas av, bland annat, den tid som återstår till återbetalningsdagen och kreditvärdigheten för Indexkomponenterna som i sin tur kan påverkas av ekonomiska, finansiella och politiska händelser i ett eller flera jurisdiktioner.

(d) *Inget krav att Emittenten lider förlust avseende en Indexkomponent*

Den relevanta Emittentens åtaganden avseende kreditlänkade Instrument är oberoende av förekomsten eller storleken av den relevanta Emittentens och/eller några närstående parter kreditexponering mot en Indexkomponent och den relevanta Emittenten och/eller någon närstående part behöver inte lida någon förlust eller bevisa en förlust som ett resultat av inträffandet av en Kredithändelse.

(e) *Ingen information som Indexkomponent*

Ingen utredning har eller kommer att göras avseende någon Indexkomponent. Presumptiva investerare i kreditlänkade Instrument bör inhämta och utvärdera information om Indexkomponenter som om de investerar direkt i skuldförbindelser utgivna av relevanta Indexkomponenter. Dessutom bör investerare förstå att den historiska utvecklingen av en särskild skuldförbindelse eller skuldförbindelserna relaterade till Indexkomponenterna i allmänhet inte är en garanti för framtida utveckling. Eftersom ingen Indexkomponent har deltagit i framtagandet av detta Grundprospekt, finns det ingen garanti för att alla väsentliga händelser eller information om Indexkomponenterna har beskrivits i samband med att Instrument utfärdas. Efterföljande publicering av sådana händelser eller underlåtenhet att publicera information om väsentliga händelser som rör någon av Indexkomponenterna kan påverka återbetalningsbeloppet på Instrument eller marknadsvärdet på Instrumenten.

(f) *Skuldförbindelser kan bestå av efterställd skuld*

Eventuella skuldförbindelser för i kreditindex kan innefatta efterställda skuldförbindelser. Sådana efterställda skuldförbindelser kommer att ranka efterställt till, och värdet av dessa efterställda skuldförbindelser kan vara mindre än, icke efterställda skuldförbindelser utgivna av samma enhet och värdet av sådana efterställda skuldförbindelser kan vara noll under förhållanden där en Kredithändelse har inträffat. Den relevanta Emittenten har ingen lojalitetsplikt att välja enheter eller levererbara tillgångar av något särskilt värde eller som maximerar värdet för Innehavare.

Risker förknippade med Korgar som innefattar olika beståndsdelar som Underliggande Tillgångar

(a) *Exponering mot utvecklingen i korgen och dess underliggande beståndsdelar*

Om Instrument refererar till en eller flera korgar av tillgångar som Underliggande Tillgångar, är investerare i sådana Instrument exponerade för utvecklingen i sådana korgar. Investerarna kommer att bära risken för värdeutvecklingen för varje av de i korgen ingående tillgångarna.

- (b) *En hög korrelation mellan beståndsdelar i en korg kan ha en betydande inverkan på de belopp som ska betalas*

Korrelationen av de i en korg ingående beståndsdelarna indikerar graden av beroende mellan de enskilda beståndsdelarna med hänsyn tagen till deras utveckling. Om samtliga de i korgen ingående beståndsdelarna kommer från samma sektor och samma land, kan man anta en generell hög positiv korrelation. Tidigare korrelationsvärden är inte avgörande för framtida korrelationsvärden. Investerare bör vara medvetna om att även om de i en korg ingående beståndsdelarna inte verkar vara korrelerade baserat på tidigare värden, kan de påverkas negativt i samma mån efter en allmän nedgång eller annan ekonomisk eller politisk händelse. Om det är hög korrelation mellan beståndsdelarna i korgen kommer varje rörelse i utvecklingen för beståndsdelarna i korgen i hög grad påverka utvecklingen för Instrumenten.

- (c) *En negativ utveckling av en enda beståndsdel i en korg, eller en enda korg i en struktur med flera korgar, kan överväga en positiv utveckling av en eller flera av korgens andra beståndsdelar eller korgar*

Investerare i Instrument måste vara medvetna om att även för det fall att en eller flera beståndsdelar i en korg, eller en enda korg i en struktur med flera korgar, har en positiv utveckling, kan utvecklingen i korgen eller Instrumenten som helhet vara negativ om värdeutvecklingen hos de andra beståndsdelarna i korgen är negativ i större utsträckning, med förbehåll för vad som följer av villkoren för det relevanta Instrumenten.

- (d) *En liten korg eller en ojämnt viktad korg gör generellt sett en korg mer sårbar för förändringar i värdet av en viss beståndsdel i korgen*

Utvecklingen i en korg som innehåller ett mindre antal beståndsdelar kommer generellt, med förbehåll för vad som följer av villkoren för de relevanta Instrumenten, påverkas mer av ändringar i värdet för någon särskild beståndsdel som ingår, än vad som är fallet för en korg som innehåller ett större antal beståndsdelar.

Utvecklingen i en korg som ger större vikt till vissa av de i korgen ingående beståndsdelarna eller baserar värdet för hela korgen endast på värdet av en av de i korgen ingående beståndsdelarna påverkas generellt sett, med förbehåll för vad som följer av villkoren för de relevanta Instrumenten, mer av förändringar i värdet av en sådan i korgen ingående beståndsdel än en korg som ger relativt lika stor vikt till varje i korgen ingående beståndsdel.

- (e) *En förändring i sammansättningen av en korg kan ha en negativ effekt på Korgens Värdeutveckling*

Om villkoren för Instrumentet ger den relevanta Emittenten eller Beräkningsagenten rätt att justera sammansättningen av korgen, bör investerare vara medvetna om att en beståndsdel i korgen som ersätter en tidigare beståndsdel kan utvecklas annorlunda än vad som förväntats av de ursprungliga beståndsdelarna i korgen, vilket kan ha en negativ effekt på korgens utveckling.

Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter och MINI Futures

På grund av konstruktionen av Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter och MINI Futures påverkar utvecklingen av de underliggande tillgångarna kursen på Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter och MINI Futures och kan leda till större vinster eller förluster på det investerade kapitalet än om investeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången. Detta beskrivs vanligen med att Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter och MINI Futures har en hävstångseffekt jämfört med en investering i den underliggande tillgången, dvs. en förändring av kursen (både uppåt och nedåt) för den underliggande tillgången resulterar, uttryckt i procent, i en större förändring i värdet för Warranten, Turbowarranten, Marknadswarranten eller MINI Futuren. Följaktligen är den risk som är associerad med en investering i Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter eller MINI Futures större än med en investering i underliggande tillgångar. Warranter, Turbowarranter, Marknadswarranter eller MINI Futures kan bli värdelösa.

Risker förenade med Certifikat

Bullcertifikat (som ger en positiv avkastning till investeraren om den Underliggande Tillgången utvecklas positivt), blir sannolikt värdelösa om den Underliggande Tillgången blir värdelös (exempelvis genom att bolaget som ger ut underliggande aktie går i konkurs). För Bearcertifikat (som ger en positiv avkastning till investerare om den Underliggande Tillgången utvecklas negativt) gäller det motsatta.

Värdet på ett Certifikat kan också påverkas av valutakursförändringar, om den Underliggande Tillgången är denominerad i en annan valuta än Certifikatets Valuta. En investerare i ett Certifikat bör notera att hela det investerade beloppet kan gå förlorat. Under löptiden påverkas Certifikatets värde av förändringar i volatilitet, prisutveckling och utdelningar i den Underliggande Tillgången samt marknadsränteförändringar. Om Certifikatet innehåller en eller flera barriärnivåer kan detta innebära att det belopp som en investerare har rätt att erhålla på återbetalningsdagen understiger det investerade beloppet eller att rätten till eventuell särskild avkastning bortfaller.

Multiplikator och hävstångseffekter

I vissa Instrument ingår en multiplikator, vilket avsevärt ökar andelen som en ändring av värdet för en Underliggande Tillgång kan allokeras till investeraren i Instrument. Multiplikatorn resulterar i en snabbare förlust av det investerade kapitalet om den Underliggande Tillgången utvecklas negativt. Hävstångsstrukturer erbjuder en högre exponering mot den Underliggande Tillgången än vad det investerade kapitalet annars skulle göra möjligt. Hävstången skapas ofta genom användning av en deltagandegrad eller multiplikator som ger högre än 100 procents exponering mot de Underliggande Tillgångarna. Hävstången kan ibland variera över tid i enlighet med en på förhand bestämd mekanism. En sådan mekanism kan också syfta till att hålla hävstången eller exponeringen mot de Underliggande Tillgångarna inom vissa gränser.

Instrument länkade till utvecklingen i fonder

Emittenten kan emittera Instrument där Återbetalningsbeloppet eller, om tillämpligt, Räntebeloppet eller Avkastningsbeloppet är kopplat till utvecklingen av en andel av eller intresse i en fond. Sådana fonder kan vara aktieandelsfonder eller andra typer av fonder i vilken jurisdiktion som helst, eller en kombination av sådana. Investeringar som erbjuder direkt eller indirekt exponering mot utvecklingen av fonder anses generellt vara särskilt riskabla och kan innebära risker liknande till exempel de marknadsriskerna som är förknippade med direktinvesteringar i fonder.

Potentiella investerare bör notera att utbetalningar i samband med återbetalning eller uppsägning av Fondlänkade Instrument vid förfall, utgång, förtida återbetalning eller förtida uppsägning kan skjutas upp i enlighet med Villkoren fram till ett specificerat long stop-datum och vid detta datum kan, vid fastställandet av Återbetalningsbeloppet, de berörda fondrättighetsandelarna beräknas ha ett nollvärde. Blivande investerare bör också vara medvetna om att för det fall en eller flera händelser inträffar avseende Fonden eller fondförvaltaren, som att Fonden eller fondförvaltaren hamnar på obestånd, så får Emittenten, enligt dennes självständiga bedömning, besluta huruvida de Fondlänkade Instrumenten ska justeras, återkallas eller sägas upp i förtid. Om Emittenten beslutar att de Fondlänkade Instrumenten ska löpa vidare kan detta resultera i ett utbyte av de berörda rättigheterna i fonden till andelar eller rättigheter med liknande egenskaper eller i justeringar av Instrumentens Villkor som svarar för den relevanta händelsen. Sådana åtgärder kan ha en negativ effekt på avkastningen och riskprofilen för de relevanta Fondlänkade Instrumenten och därmed värdet på sådana Fondlänkade Instrumenten, och om de Fondlänkade Instrumenten återbetalas eller sägs upp i förtid kan beloppet som en investerare får tillbaka vara väsentligt lägre än deras ursprungliga investering, eller till och med noll.

The risks associated with investing in Fund-Linked Instruments are similar to the risks attached to a direct investment in the underlying fund or funds. There are substantial risks in directly or indirectly investing in funds including, without limitation, the risks set out below. Prospective investors should note that references to funds below can refer both to the funds referenced in any Fund-Linked Instruments and also to any funds in which any of those funds invests its assets from time to time:

De risker som är associerade med investeringar i Fondlänkade Instrument liknar riskerna som är förenade med en direktinvestering i underliggande fond eller fonder. Det är förknippat med väsentliga risker med att direkt eller indirekt investera i fonder, inbegripet, utan begränsning, riskerna listade nedan. Potentiella

investerare bör notera att nedan referenser till fonder kan avse både fonder som är direkt knutna till ett Fondlänkat Instrument såväl som fonder som någon av dessa från tid till annan investerar i:

Presumtiva investerare ska vara medvetna om följande risker förknippade med investering:

1. Olika typer av fonder är föremål för varierande nivåer av regulatorisk övervakning.
2. Fonder kan ha varierande restriktioner avseende hävstångseffekter. Hävstångseffekter ger möjligheter till högre grad av avkastning men ökar också fondens volatilitet och risken för en totalförlust av det investerade beloppet.
3. Fonder kan ha varierande investeringsrestriktioner och en del fonder investerar i tillgångar som inte är likvida eller i övrigt svåra att överlåta. Detta kan påverka realiseringen av sådana tillgångar och i sin tur värdet på, och utvecklingen av, fonden. Dessutom kan en fonds tillgångar eller investeringar vara koncentrerade till ett fåtal marknader, länder, industrier, råvaror, sektorer av en ekonomi eller emittenter. Negativa rörelser för en specifik marknad, land, industri, råvara, ekonomi eller värdet på säkerheter hos en viss emittent kan då ha en kraftigt negativ effekt på värdet av en sådan fond. Därutöver kan en fond använda sig av en ensam rådgivare eller använda sig av en enkelriktad strategi, vilket kan innebära bristande diversifiering och högre risk.
4. Betydande inlösen av investerare i en fond inom en kort tidsperiod kan tvinga fondens placerare och/eller rådgivare att sälja positioner i en snabbare takt än vad som annars skulle vara önskvärt, vilket kan påverka värdet av fondens tillgångar negativt.
5. Utvecklingen av en fond beror till största delen på utvecklingen av de investeringar som valts ut av dess rådgivare eller placerare samt på nivån av skicklighet och expertis hos sådana tillhandahållare av fondtjänster för att fatta framgångsrika och lönsamma investeringsbeslut. Sådan skicklighet och expertis kan vara koncentrerad till ett fåtal personer i rådgivarens eller placerarens nyckelpersonal. Skulle sådana nyckelpersoner upphöra att agera för fondens rådgivare eller placerare kan värdet eller lönsamheten i fondens investeringar påverkas negativt.

Risker relaterade till särskilda avkastningsstrukturer

Risker relaterade till Instrument med rörlig ränta med en multiplikator eller annan hävstångseffekt.

Instrument med justerbar rörlig ränta kan vara volatila investeringar. Om de är strukturerade på så sätt att de innehåller multiplikatorer eller andra faktorer som ger hävstångseffekter, eller tak och/eller golv, eller någon kombination av dessa funktioner eller andra liknande funktioner, kan deras marknadsvärde vara ännu mer volatilt än för Instrument som inte innehåller dessa funktioner.

Risker relaterade till Instrument med omvänd rörlig ränta.

Instrument med omvänd rörlig ränta har en ränta motsvarande en fast ränta minus en ränta baserad på en referensränta som t.ex. LIBOR. Marknadsvärdet på dessa Instrument är oftast mer volatila än marknadsvärdet på andra konventionella skuldförbindelser med rörlig ränta men med samma referensränta (och med i övrigt jämförbara villkor). Instrument med omvänd rörlig ränta är mer volatila eftersom en höjning av referensräntan inte endast sänker räntan på Instrumentet, men kan också spegla en ökning rådande ränteläget, vilket ytterligare negativt påverkar marknadsvärdet av dessa Instrument.

Risker relaterade till Range Accrual Instrument.

Range Accrual Instrument bär ränta som ska betalas antingen (i) på räntebetalningsdagar som inträffar med jämna mellanrum under Instrumentets löptid, eller (ii) som en klumpsumma på återbetalningsdagen.

Den ränta som en investerare i Instrumentet kan erhålla är kopplad till utvecklingen av en eller flera Underliggande Tillgångar på sätt som anges i tillämpliga Slutliga Villkor och hur många faktiska dagar under den aktuella ränteperioden eller värderingsperioden nivån eller värdet av den Underliggande Tillgången förblir inom ett visst intervall (den övre och undre gränsen specificeras i tillämpliga Slutliga Villkor). Om nivån eller värdet av den Underliggande Tillgången är under den nedre gränsen eller högre än den övre gränsen på vissa eller alla dagarna i en ränteperiod eller värderingsperiod kan investeraren få låga eller till och med inga räntebetalningar för den relevanta ränteperioden. Innehavare bör notera att ingen ränta utgår de dagar när nivån eller värdet av den Underliggande Tillgången är utanför det angivna

intervallet. Den räntesats med vilken räntan ackumuleras kan vara en fast ränta, rörlig ränta eller annan ränta som framgår av tillämpliga Slutliga Villkor. Ränta på Instrumentet är därför även kopplat till volatiliteten i värdet eller nivån av den underliggande tillgången. Range Accrual-Instrument kan vara olämpligt för investerare som behöver regelbundna räntebetalningar.

Risker relaterade till komplexiteten i produkten

Avkastningen för strukturerade Instrument är ibland komplex och kan innehålla matematiska formler eller samband som för investeraren kan vara svåra att förstå och jämföra med andra investeringsalternativ. Förhållandet mellan avkastning och risk kan vara svårt att bedöma. När det gäller sambandet mellan avkastning och risk kan allmänt sägas att en relativt hög avkastning oftast är förknippad med en relativt högre risknivå. Ett sätt att öka sannolikheten för en högre avkastning är exempelvis att inkludera en hävstång i strukturen som resulterar i att relativt små förändringar i utvecklingen av Underliggande Tillgångar som kan ha stora effekter för värdet och avkastningen på Instrumentet. En sådan struktur är i allmänhet också förknippad med en högre risk (se "*Risker relaterade till särskilda Referenstillgångar*" ovan). Den historiska utvecklingen för motsvarande investering är bara en beskrivning av den historiska utvecklingen av investeringen och får inte betraktas som en indikation på framtida avkastning. Information om tidigare resultat saknas avseende vissa Underliggande Tillgångar, till exempel med avseende på vissa hedgefonder. Investerare bör noga överväga vilken avkastningsstruktur som gäller för Instrument i vilka investeraren investerar för att få en förståelse för hur den relevanta strukturen fungerar i olika scenarier och vilka risker en investering i Instrumentet innebär.

Risker relaterade till särskilda värdeutvecklingsstrukturer

Tak och golv

Den metod som används för att bestämma värdet och/eller värdeutvecklingen för den Underliggande Tillgången (eller enskilda Korgkomponenter) i en Serie av Instrument kan kompletteras med ett maxvärde, eller tak, vilket innebär att varje värde och/eller utveckling av den Underliggande Tillgången (eller de enskilda Korgkomponenterna) inte beaktas för att göra den relevanta bestämningen. Belopp som ska betalas för Instrument som är linkade till sådant tak för värdet och/eller utvecklingen kommer begränsas på motsvarande sätt.

Risk för automatisk förtida återinlösen

När det gäller vissa typer av Instrument kommer Instrumenten automatiskt att inlösas före utgången av deras löptid för det fall vissa villkor är uppfyllda. Instrument av denna typ har en på förhand obestämd förfalldag. Vissa typer av Instrument kan också automatiskt inlösas i förtid om en viss trigger bryts under en viss period eller på ett eller flera bestämda datum. Om en Underliggande Tillgång eller Korg utvecklas dåligt, kan Innehavare få liten eller ingen ränta under löptiden av Instrumentet och/eller få en låg eller till och med noll avkastning på förfalldagen, och i vissa fall kan det leda till en förlust av hela eller delar av investeringen. Presumptiva investerare bör överväga återinvesteringsrisk i ljuset av andra investeringar som är tillgängliga vid den tidpunkten.

FORM OF THE INSTRUMENTS

Instruments may be issued as Registered Instruments (as defined below), VP Instruments, VPS Instruments, Finnish Instruments or Swedish Instruments, as specified in the relevant Final Terms.

OLIKA TYPER AV INSTRUMENT

Instrument kan emitteras som Registrerade Instrument (enligt definitionen nedan), VP Instrument, VPS-Instrument, Finska Instrument eller Svenska Instrument, såsom anges i de Slutliga Villkoren.

Form of Registered Instruments / Typer av Registrerade Instrument

Instruments of each Tranche of each Series to be issued in registered form ("**Registered Instruments**") will be in the form of either individual Instruments in registered form ("**Individual Instruments**") or a global Instrument in registered form (a "**Global Registered Instrument**"), in each case as specified in the relevant Final Terms.

Each Global Registered Instrument will be registered in the name of a common depository (or its nominee) for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system and the relevant Global Registered Instrument will be deposited on or about the issue date with the common depository and will be exchangeable in accordance with its terms for Individual Instruments.

If the relevant Final Terms specifies the form of Instruments as being "Individual Instruments", then the Instruments will at all times be in the form of Individual Instruments issued to each Instrumentholder in respect of their respective holdings.

If the relevant Final Terms specifies the form of Instruments as being "Global Registered Instrument exchangeable for Individual Instruments", then the Instruments will initially be in the form of a Global Registered Instrument which will be exchangeable in whole, but not in part, for Individual Instruments if Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any other relevant clearing system is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of public holidays) or announces an intention permanently to cease business or does in fact do so.

Whenever the Global Registered Instrument is to be exchanged for Individual Instruments, the relevant Issuer shall procure that Individual Instruments will be issued in an aggregate amount equal to the amount of the Global Registered Instrument within five business days of the delivery, by or on behalf of the registered holder of the Global Registered Instrument to the Registrar of such information as is required to complete and deliver such Individual Instruments (including, without limitation, the names and addresses of the persons in whose names the Individual Instruments are to be registered and the amount of each such person's holding) against the surrender of the Global Registered Instrument at the specified office of the Registrar.

Such exchange will be effected in accordance with the provisions of the Fiscal Agency Agreement and the regulations concerning the transfer and registration of Instruments scheduled thereto and, in particular, shall be effected without charge to any holder, but against such indemnity as the Registrar may require in respect of any tax or other duty of whatsoever nature which may be levied or imposed in connection with such exchange.

If:

- (a) Individual Instruments have not been delivered by 6.00 p.m. (London time) on the thirtieth day after they are due to be issued and delivered in accordance with the terms of the Global Registered Instrument; or
- (b) any of the Instruments represented by a Global Registered Instrument (or any part of it) has become due and payable in accordance with the Conditions of the Instruments or the date for final redemption of the Instruments has occurred and, in either case, payment in full of the amount of principal falling due with all accrued interest thereon has not been made to the holder of the Global Registered Instrument in accordance with the terms of the Global Registered Instrument on the due date for payment,

then, at 6.00 p.m. (London time) on such thirtieth day (in the case of (a) above) or at 6.00 p.m. (London time) on such due date (in the case of (b) above) the Global Registered Instrument will become void and the holder of the Global Registered Instrument will have no further rights thereunder (but without prejudice to the rights which the holder of the Global Registered Instrument or others may have under the Deed of Covenant. Under the Deed of Covenant, persons shown in the records of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system as being entitled to an interest in a Global Registered Instrument will acquire directly against the relevant Issuer all those rights to which they would have been entitled if, immediately before the Global Registered Instrument became void, they had been the holders of Individual Instruments in an aggregate amount equal to the principal amount of Instruments they were shown as holding in the records of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system.

Instrument av varje Tranch av varje Serie som ska emitteras i registrerad form ("**Registrerade Instrument**") kommer antingen att emitteras som individuella Instrument i registrerad form ("**Individuella Registrerade Instrument**") eller som globala instrument i registrerad form (ett "**Globalt Registrerat Instrument**"), vilket i varje fall framgår av de relevanta Slutliga Villkoren.

Varje Globalt Registrerat Instrument kommer att registreras i den gemensamma depositariens namn (eller förvaltarens namn) hos Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingssystem och de relevanta Globalt Registrerade Instrumenten kommer på eller omkring emissionsdatumet att deponeras hos den gemensamma depositarien och kommer att vara utbytbara i enlighet med villkoren för de Individuella Instrumenten.

Om de relevanta Slutliga Villkoren anger att typen av Instrument är "Individuella Instrument" ska Instrumenten alltid anses vara av typen Individuella Instrument emitterade till varje Innehavare avseende dess respektive innehav.

Om de relevanta Slutliga Villkoren anger att typen av Instrument är "Globalt Registrerade Instrument utbytbara till Individuella Instrument" kommer Instrumenten initialt vara ett Globalt Registrerat Instrument som i sin helhet, men inte delvis, är utbytbart till ett Individuellt Instrument om Euroclear eller Clearstream, Luxemburg eller något annat relevant clearingssystem är stängt under en sammanhängande period om 14 dagar (av andra skäl än helgdagar) eller tillkännager att de har för avsikt att avveckla verksamheten eller att de faktiskt avvecklar verksamheten.

Närhelst de Globala Registrerade Instrumenten ska utbytas till Individuella Instrument ska den relevanta Emittenten tillse att Individuella Instrument emitteras till ett totalbelopp motsvarande beloppet av de Globala Registrerade Instrumenten inom 5 Bankdagar från att innehavaren av de Globala Registrerade Instrumenten eller någon på uppdrag av innehavaren till Registratören överlämnat sådan information till Registratörens angivna kontor som är nödvändig för att slutföra och leverera sådana Individuella Instrument (inklusive och utan begräsning, namnen och adresserna till personerna i vars namn de Individuella Instrumenten ska registreras på och beloppet för varje sådan persons innehav) i utbyte mot överlämning av de Globala Registrerade Instrumenten.

Sådant utbyte ska ske i enlighet med bestämmelserna i Fiscal Agency-avtalet och i enlighet med bestämmelserna om överlåtelse och registrering av Instrument som är bilagda till Fiscal Agency-avtalet, och utbytet ska ske utan kostnad för någon innehavare, men mot sådan ersättning som Registratören kan kräva för skatt eller annan avgift oavsett härkomst som kan uttagas eller påföras i samband med sådant utbyte.

Om:

- (a) Individuella Instrument inte har leverats innan kl. 18.00 (London tid) på den trettonde dagen efter att de ska ha emitterats och levererats enligt villkoren för det Globala Registrerade Instrumentet; eller
- (b) något av Instrumenten som representeras av ett Globalt Registrerat Instrument (eller någon del av det) har förfallit till betalning enligt Villkoren till Instrumenten eller om datumet för slutlig återbetalning av Instrumenten har infallit och, i båda fallen, betalning av kapitalbeloppet som förfallit till betalning jämte upplupen ränta inte har skett till innehavaren av det Globala Registrerade Instrumentet i enlighet med villkoren för det Globala Registrerade Instrumentet på förfallodagen,

då, kl. 18.00 (London tid) på sådan trettonde dag (enligt punkten (a) ovan) eller kl. 18.00 (London tid) på sådant förfalldatum (enligt punkten (b) ovan) kommer de Globala Registrerade Instrumentet bli ogiltigt och innehavaren av det Globala Registrerade Instrumentet kommer inte att ha några ytterligare rättigheter under Instrumentet (detta ska dock inte påverka rättigheterna som innehavaren av det Globala Registrerade Instrumentet eller andra har enligt Deed of Covenant). I enlighet med Deed of Covenant ska personer som anges i Euroclears och/eller Clearstreams, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingssystem register såsom berättigade till en andel i ett Globalt Registrerat Instrumentet förvärva mot den relevanta Emittenten alla de rättigheter som de hade haft rätt till om, omedelbart före det Globala Registrerade Instrumentet blev ogiltigt, de hade varit innehavare av Individuella Instrument till ett sammanlagt belopp lika med kapitalbeloppet av Instrumenten som de var angivna som innehavare till i Euroclears och/eller Clearstreams, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingssystem register.

Terms and Conditions applicable to the Instruments / Allmänna Villkor tillämpliga på Instrumenten

The terms and conditions applicable to any Individual Instrument will be endorsed on that Individual Instrument and will consist of the terms and conditions set out under "Terms and Conditions of the Instruments" below and the provisions of the relevant Final Terms which complete those terms and conditions.

The terms and conditions applicable to any Global Registered Instrument will differ from those terms and conditions which would apply to the Instrument were it in definitive form to the extent described under "*Summary of Provisions Relating to the Instruments while in Global Form*" below.

De allmänna villkoren som är tillämpliga för något Individuellt Instrument kommer att antecknas på respektive Individuellt Instrument och kommer att bestå av de allmänna villkoren som framgår av "*Allmänna Villkoren för Instrumenten*" enligt nedan samt bestämmelserna i de relevanta Slutliga Villkoren som kompletterar de allmänna villkoren.

De allmänna villkoren som är tillämpliga för något Globalt Registrerat Instrument kommer att skilja sig från de allmänna villkor som skulle ha tillämpas på Instrumentet om det hade varit i definitiv form, i den utsträckning som beskrivs nedan under "*Sammanfattning av bestämmelser som gäller för Instrumenten när de är i Global Form*".

Form of VP Instruments / Form för VP-Instrument

Each Tranche of VP Instruments will be issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Danish Securities Trading etc. Act (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), as amended from time to time (the "**Danish Securities Act**") and the Danish Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Clearing System (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) as amended from time to time. No global or definitive Instruments will be issued in respect thereof. The holder of a VP Instrument will be the person evidenced as such by the register for such Instrument maintained by VP Securities A/S. Where a nominee in accordance with the Danish Securities Act is so evidenced it shall be treated as the holder of the relevant VP Instrument.

Varje Tranch av VP Instrument kommer att emitteras i registrerad kontoförd form i enlighet med den danska lagen om handel med värdepapper (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), såsom vid var tid gällande (den "**Danska Värdepapperslagen**") och i enlighet med den danska förordningen om registrering av registrerade värdepapper (*Bekendtgørelse om registrering, m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*), såsom vid var tid gällande. Inga globala eller definitiva Instrument kommer att ges ut i förhållande till VP-Instrumenten. Innehavaren av ett VP-Instrument ska anses vara den personen som är angiven som innehavare i registret för sådant instrument fört av VP Securities A/S. Om en förvaltare utsetts i enlighet med den Danska Värdepapperslagen ska denne behandlas som innehavaren av de relevanta VP-Instrumenten.

Form of Finnish Instruments / Form för Finska Instrument

Each Tranche of Finnish Instruments will be issued in uncertificated and dematerialised book-entry form in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry Securities System and Clearing Activity (Fin. *laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* (749/2012)), as amended and with the Finnish Act on Book-Entry Accounts (Fin. *laki arvo-osuustileistä* (827/1991)), as amended. No global or definitive Instruments will be issued in respect thereof. The holder of a Finnish Instrument will be the person

evidenced as such by the register for such Instrument maintained by Euroclear Finland on behalf of the relevant Issuer. Where a nominee in accordance with such legislation is so evidenced it shall be treated by the relevant Issuer as the holder of the relevant Finnish Instrument.

Varje Tranch av Finska Instrument kommer att emitteras i registrerad kontoförd form i enlighet med den finska lagen om värdeandelssystem och om clearingverksamhet (Fin. *laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012)*), såsom vid var tid gällande, och i enlighet med den finska lagen om värdeandelskonton (Fin. *laki arvo-osuustileistä (827/1991)*), såsom vid var tid gällande. Inga globala eller definitiva Instrument kommer att ges ut i förhållande till de Finska Instrumenten. Innehavaren av ett Finskt Instrument ska anses vara den personen som är angiven som innehavare i registret för sådant instrument fört av Euroclear Finland på uppdrag av den relevanta Emittenten. Om en förvaltare utsetts i enlighet med nämnda lagar ska denne behandlas som innehavaren av de relevanta Finska Instrumenten.

Form of Swedish Instruments / Form för Svenska Instrument

Each Tranche of Swedish Instruments will be issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) as amended (the "**SFIA Act**"). No global or definitive Instruments will be issued in respect thereof. The holder of a Swedish Instrument will be the person evidenced as such by the register for such Instrument maintained by Euroclear Sweden on behalf of the relevant Issuer. Where a nominee (*Sw. förvaltare*) in accordance with the SFIA Act is so evidenced it shall be treated by the relevant Issuer as the holder of the relevant Swedish Instrument.

Varje Tranch av Svenska Instrument kommer att emitteras i registrerad kontoförd form i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, såsom vid var tid gällande ("**Kontoföringslagen**"). Inga globala eller definitiva Instrument kommer att ges ut i förhållande till de Svenska Instrumenten. Innehavaren av ett Svenskt Instrument ska anses vara den personen som är angiven som innehavare i registret för sådant instrument fört av Euroclear Sweden på uppdrag av den relevanta Emittenten. Om en förvaltare utsetts i enlighet med Kontoföringslagen ska denne av den relevanta Emittenten behandlas som innehavaren av de relevanta Svenska Instrumenten.

SUMMARY OF PROVISIONS RELATING TO THE INSTRUMENTS WHILE IN GLOBAL FORM

/ SAMMANFATTNING AV BESTÄMMELSER AVSEENDE INSTRUMENT NÄR DE ÄR I GLOBAL FORM

Clearing System Accountholders / Kontoinnehavare i Clearingsystem

In relation to any Tranche of Instruments represented by a Global Registered Instrument, references in the Conditions of the Instruments to "Instrumentholder" are references to the person in whose name such Global Registered Instrument is for the time being registered in the Register which, for so long as the Global Registered Instrument is held by or on behalf of a depositary or a common depositary for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system, will be that depositary or common depositary or a nominee for that depositary or common depositary.

Each of the persons shown in the records of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system as being entitled to an interest in a Global Registered Instrument (each an "Accountholder") must look solely to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or such other relevant clearing system (as the case may be) for such Accountholder's share of each payment made by the relevant Issuer to the holder of such Global Registered Instrument and in relation to all other rights arising under such Global Registered Instrument. The extent to which, and the manner in which, Accountholders may exercise any rights arising under the Global Registered Instrument will be determined by the respective rules and procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and any other relevant clearing system from time to time. For so long as the relevant Instruments are represented by a Global Registered Instrument, Accountholders shall have no claim directly against the relevant Issuer in respect of payments due under the Instruments and such obligations of the relevant Issuer will be discharged by payment to the holder of such Global Registered Instrument.

I relation till varje Tranch av Instrument som representeras av ett Globalt Registrerat Instrument, är en referens i Villkoren till "Instrumentinnehavare" en referens till den personen i vars namn sådant Globalt Registrerat Instrument är registrerat på i Registret, så länge som det Globala Registrerade Instrumentet innehas av, eller på uppdrag av, en depositarie eller en gemensam depositarie för Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingsystem, ska referensen vara till depositarien eller den gemensamma depositarien eller en förvaltare för depositarien eller gemensamma depositarien.

Varje person som är registrerad i Euroclears och/eller Clearstreams, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingsystem som innehavare av en andel i ett Globalt Registrerat Instrument (varje sådan person en "Kontoinnehavare") måste vända sig till Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearing system (i förekommande fall) för sådan Kontoinnehavares andel av varje betalning gjord av den relevanta Emittenten till innehavaren av sådant Globalt Registrerat Instrument och i relation till alla andra rättigheter som uppkommer under sådant Globalt Registrerat Instrument. Euroclears och Clearstreams, Luxemburg och annat relevant clearingsystems respektive, vid var tid gällande regler och förfaranden kommer att fastställa i vilken utsträckning, och på vilket sätt, Kontoinnehavaren har rätt att utöva varje rättighet som uppkommer under det Globala Registrerade Instrumentet. Så länge som de relevanta Instrumenten är representerade av ett Globalt Registrerat Instrument ska Kontoinnehavarna inte ha någon direkt rätt mot Emittenten avseende betalningar under Instrumenten och den relevanta Emittentens sådana skyldigheter kommer att fullgöras genom betalning till innehavaren av det Globala Registrerade Instrumentet.

Conditions applicable to Global Registered Instruments / Villkor för Globalt Registrerade Instrument

Each Global Registered Instrument will contain provisions which modify the Conditions of the Instruments as they apply to the Global Registered Instrument. The following is a summary of certain of those provisions:

Payments: All payments in respect of the Global Registered Instrument which, according to the Conditions of the Instruments, require presentation and/or surrender of an Individual Instrument will be made against presentation and (in the case of payment of principal in full with all interest accrued thereon) surrender of the Global Registered Instrument to or to the order of the Registrar and will be

effective to satisfy and discharge the corresponding liabilities of the relevant Issuer in respect of the Instruments.

Payment Business Day: In the case of a Global Registered Instrument, the Business Day for the purposes of payments shall be, if the currency of payment is euro, any day which is a TARGET Settlement Day and a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in each (if any) Relevant Financial Centre; or, if the currency of payment is not euro, any day which is a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in the principal financial centre of the currency of payment and in each (if any) Relevant Financial Centre.

Payment Record Date: Each payment in respect of a Global Registered Instrument will be made to the person shown as the Holder in the Register at the close of business (in the relevant clearing system) on the Clearing System Business Day before the due date for such payment (the "**Record Date**") where "**Clearing System Business Day**" means a day on which each clearing system for which the Global Registered Instrument is being held is open for business.

Notices: Notwithstanding Condition 19 (*Notices*), while all the Instruments are represented by a Global Registered Instrument deposited with a depositary or a common depositary for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system notices to Instrumentholders may be given by delivery of the relevant notice to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system and, in any case, such notices shall be deemed to have been given to the Instrumentholders in accordance with Condition 19 (*Notices*) on the date of delivery to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and/or any other relevant clearing system.

Varje Globalt Registrerat Instrument kommer att innehålla villkor som ändrar Villkoren för Instrumenten när de tillämpas på det Globalt Registrerade Instrumentet. Följande är en sammanfattning av några av dessa villkor.

Betalningar: Alla betalningar för Globalt Registrerade Instrument som, enligt Villkoren för Instrumenten, kräver uppvisande av och/eller överlämnande av ett Individuellt Instrument kommer att göras mot uppvisande av och (vid betalning av fullt kapitalbelopp inklusive all upplupen ränta) överlämnande av det Globala Registrerade Instrumentet till Registreringsagenten eller order och kommer att vara tillräckligt för att fullgöra motsvarande förpliktelser för relevant Emittent i förhållande till Instrumenten.

Bankdag för Betalning: Avseende ett Globalt Registrerat Instrument ska Bankdag för betalning vara, om betalningsvalutan är i euro, vilken dag som helst som är en TARGET Transaktionsdag och en dag på vilken handel med utländska valutor kan utföras i varje (om något) Relevant Affärscenter; eller, om betalningsvalutan inte är i euro, vilken dag som helst på vilken handel med utländska valutor kan utföras i det huvudsakliga affärscentret för betalningsvalutan och i varje (om något) Relevant Affärscenter.

Avstämningsdag för Betalning: Varje betalning för ett Globalt Registrerat Instrument kommer att göras till den person som vid stängning visas som Innehavare i Registret (i det relevanta clearingsystemet) på Bankdagen för Clearingsystem dagen före förfallodagen för sådan betalning ("**Avstämningsdagen**"), där "**Bankdagen för Clearingsystem**" betyder en dag då varje clearingsystem där det Globala Registrerade Instrumentet förvaras är öppet för handel.

Underrättelser: Oaktat Villkor 19 (*Underrättelser*), kan, där samtliga Instrument representeras av ett Globalt Registrerat Instrument som deponeras hos en depositarie eller en gemensam depositarie för Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingsystem, meddelanden till Instrumentinnehavare levereras till Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingsystem och, i vart fall ska ett sådana meddelanden anses ha getts till Instrumentinnehavaren i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*) på leveransdagen till Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg och/eller något annat relevant clearingsystem.

CLEARING AND SETTLEMENT

CLEARING OCH AVVECKLING

The information set out below is subject to changes in or reinterpretation of the rules, regulations and procedures of Euroclear, Clearstream, Luxembourg, VP, VPS, Euroclear Sweden or Euroclear Finland (the "Clearing Systems") from time to time. Investors wishing to use the facilities of any Clearing System must check the rules, regulations and procedures of the relevant Clearing System which are in effect at the relevant time.

Informationen nedan är från tid till annan föremål för ändringar eller nya tolkningar av regler, föreskrifter och förfaranden hos Euroclear, Clearstream, Luxemburg, VP, VPS, Euroclear Sweden eller Euroclear Finland ("Clearingsystemen"). Investorer som vill använda systemet hos något av Clearingsystemen måste kontrollera de regler, föreskrifter och förfaranden som råder hos det aktuella Clearingsystemet vid den aktuella tidpunkten.

General/ Allmänt

The Instruments will be cleared or settled through Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or, in the case of VP Instruments, the VP or, in the case of VPS Instruments, the VPS or, in the case of Swedish Instruments, Euroclear Sweden or, in the case of Finnish Instruments, Euroclear Finland.

Instrumenten kommer att clearas eller avvecklas genom Euroclear och/eller Clearstream, Luxemburg eller för VP-Instrument, genom VP, eller för VPS-Instrument, genom VPS, eller för Svenska Instrument, genom Euroclear Sweden, eller för Finska Instrument, genom Euroclear Finland.

Euroclear

The Euroclear System was created in 1968 to hold securities for participants in Euroclear ("**Euroclear Participants**") and to effect transactions between Euroclear Participants through simultaneous book entry delivery against payment, thereby eliminating the need for physical movement of certificates and any risk from lack of simultaneous transfer of securities and cash. Euroclear Participants include banks (including central banks), securities brokers and dealers and other professional financial intermediaries. Indirect access to Euroclear is also available to other firms that clear through or maintain a custodial relationship with a Euroclear Participant, either directly or indirectly.

The Euroclear group reshaped its corporate structure in 2000 and 2001, transforming the Belgian company Euroclear Clearance System (Société Coopérative) into Euroclear Bank SA/NV, which now operates the Euroclear System. In 2005, a new Belgian holding company, Euroclear SA/NV, was created as the owner of all the shared technology and services supplied to each of the Euroclear CSDs and the ICSDs. Euroclear SA/NV is owned by Euroclear plc, a company organised under the laws of England and Wales, which is owned by market participants using Euroclear services as members.

As an ICSD, Euroclear provides settlement and related securities services for cross-border transactions involving domestic and international bonds, equities, derivatives and investment funds, and offers clients a single access point to post-trade services in over 40 markets.

The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

Euroclearsystemet skapades år 1968 för att förvara värdepapper för deltagare i Euroclear ("**Euroclear deltagare**") och för att utföra transaktioner mellan Euroclear deltagare genom att samtidigt som betalning sker leverera värdepapper i kontoförd form och på så sätt eliminera behovet av fysisk överföring av certifikat och alla risker som kan uppstå på grund av att en överföring av värdepapper och betalning inte sker samtidigt. Euroclear deltagare är banker (inklusive centralbanker), börsmäklare och värdepappershandlare och andra professionella finansiella förmedlare. Indirekt tillgång till Euroclear är även tillgängligt för andra företag som clearar genom eller som upprätthåller en förvaltarrelation till en Euroclear deltagare, antingen direkt eller indirekt.

Euroclearkoncernen ändrade sin bolagsstruktur år 2000 och 2001, varmed det belgiska bolaget Euroclear Clearance System System (Société Coopérative) blev Euroclear Bank SA/NV, vilket nu sköter Euroclearsystemet. År 2005 bildades ett nytt belgiskt holdingbolag, Euroclear SA/NV som ägare till all gemensam teknologi och tjänster som tillhandahålls av Euroclear CSD och ICSD. Euroclear SA/NV ägs av Euroclear

plc, ett företag registrerat enligt lagarna i England och Wales och som ägs av marknadsdeltagare som i egenskap av medlemmar använder Euroclears tjänster.

I egenskap av ICSD tillhandahåller Euroclear avvecklings- och relaterade värdepapperstjänster för gränsöverskridande transaktioner som involverar nationella och internationella obligationer, aktier, derivat och investeringsfonder, samt erbjuder klienter en enskild åtkomstpunkt till efterhandelstjänster i över 40 marknader.

Adressen till Euroclear är Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bryssel.

Clearstream, Luxembourg / Clearstream, Luxembourg

Clearstream Banking, *société anonyme* ("**Clearstream, Luxembourg**"), located at 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg was incorporated in 1970 as a limited company under Luxembourg law. It is registered as a bank in Luxembourg, and as such is subject to regulation by the CSSF, which supervises Luxembourg banks.

Clearstream, Luxembourg holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream, Luxembourg provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Clearstream, Luxembourg also deals with domestic securities markets in several countries through established depository and custodial relationships. Over 300,000 domestic and internationally traded bonds, equities and investment funds are currently deposited with Clearstream. Currently, Clearstream, Luxembourg has approximately 2,500 customers in over 110 countries. Indirect access to Clearstream, Luxembourg is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream, Luxembourg.

The address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Clearstream Banking, *société anonyme* ("**Clearstream, Luxembourg**"), 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, bildades år 1970 som ett aktiebolag under Luxemburgsk rätt. Det är registrerat som en bank i Luxembourg, och som sådant är det föremål för föreskrifter utfärdade av CSSF som utövar tillsyn över Luxemburgska banker.

Clearstream, Luxemburg förvarar värdepapper för sina kunder och underlättar clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner genom kontoföring mellan deras konton. Clearstream, Luxemburg tillhandahåller olika tjänster, inklusive förvaring, administration, clearing och avveckling av värdepapper som handlas internationellt samt utlåning och upplåning av värdepapper. Clearstream, Luxemburg hanterar även inhemska värdepappersmarknader i flera länder genom etablerade deponarie- och förvaltarförhållanden. Över 300.000 inhemskt och internationellt handlade obligationer, aktier och investeringsfonder är för närvarande deponerade hos Clearstream. I nuläget har Clearstream, Luxemburg cirka 2.500 kunder i över 110 länder. Indirekt tillgång till Clearstream, Luxemburg är även tillgängligt för andra institutioner som clearar genom eller som upprätthåller ett förvaltarförhållande med en kontohavare hos Clearstream, Luxemburg.

Adressen till Clearstream, Luxemburg är Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

VP

VP is a Danish public limited liability company and is subject to the Danish Securities Trading etc. Act (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), as amended from time to time and the Danish Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Clearing System (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) as amended from time to time. VP is the central organisation for registering securities in Denmark and is a CSD and Clearing Centre.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Instruments in the VP will take place in accordance with market practice at the time of the transaction. Transfers of interests in a VP Instrument will take place in accordance with the VP Rules. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depository links established between the VP and Euroclear. Transfers of

Instruments held in the VP through Clearstream, Luxembourg are only possible by using an account holding institute linked to the VP.

The address of VP is VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 Copenhagen S, Denmark.

VP är ett danskt publikt aktiebolag och är föremål för den danska lagen om värdepappershandel m.m. (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), såsom ändrad från tid till annan, och den danska förordningen *Bekendtgørelse om registrering, m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*, såsom ändrad från tid till annan. VP är den centrala organisationen för registrering av värdepapper i Danmark och är CSD och Clearingcentrum.

Avveckling av sälj- och köptransaktioner avseende Instrument hos VP kommer att äga rum i enlighet med vad som är marknadsstandard vid tidpunkten för transaktionen. Överföring av ränta för ett VP-Instrument kommer att äga rum i enlighet med VP-Reglerna. Avräkning och avveckling på andrahandsmarknaden genom Euroclear är möjlig genom depositarielänkar som finns etablerade mellan VP och Euroclear. Överföringar av Instrument som förvaras hos VP genom Clearstream, Luxemburg är endast möjliga genom att använda ett kontoförande institut kopplat till VP.

Adressen till VP är VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 Köpenhamn S, Danmark.

VPS

VPS is a Norwegian public limited company authorised to register rights to financial instruments subject to the legal effects laid down in the Securities Register Act. VPS settles trades in the Norwegian securities market, and provides services relating to stock issues, distribution of dividends and other corporate actions for companies registered in VPS.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Instruments in the VPS will take place two Oslo business days after the date of the relevant transaction. Instruments in the VPS may be transferred between accountholders at the VPS in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of the VPS. A transfer of Instruments which are held in the VPS through Euroclear or Clearstream, Luxembourg is only possible by using an account operator or custodian linked to the VPS System.

The address of VPS is Verdipapirsentralen ASA, P.O. 4, 0051 Oslo, Norway.

VPS är ett norskt aktiebolag med tillstånd att registrera rättigheter till finansiella instrument som omfattas av de rättsverkningar som anges i *Lov om registrering av finansielle instrumenter*. VPS avvecklar poster på den norska värdepappersmarknaden, och tillhandahåller tjänster i samband med aktieemission, utdelning och andra företagshändelser för bolag registrerade hos VPS.

Avräkning av sälj- och köptransaktioner avseende Instrument hos VPS kommer att äga rum två bankdagar i Oslo efter dagen för den relevanta transaktionen. Instrumenten hos VPS kan överföras mellan kontohavare hos VPS i enlighet med, från tid till annan, rådande förfaranden och föreskrifter hos VPS. En överföring av Instrument som förvaras hos VPS genom Euroclear eller Clearstream, Luxemburg är endast möjlig genom att använda ett kontoförande institut eller förvaringsagent kopplat till VPS-systemet.

Adressen till VPS är Verdipapirsentralen ASA, P.O. 4, 0051 Oslo, Norge.

Euroclear Sweden / Euroclear Sweden

Euroclear Sweden is a Swedish public company which operates under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority and is authorised as a clearing system and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Instruments in Euroclear Sweden will take place two Stockholm business days after the date of the relevant transaction. Instruments in Euroclear Sweden may be transferred between accountholders at Euroclear Sweden in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Sweden. A transfer of Instruments which are held in Euroclear Sweden through Euroclear or Clearstream, Luxembourg is only possible by using an account operator linked to Euroclear Sweden.

The address of Euroclear Sweden AB is Swedish Clearing System, Euroclear Sweden, Box 7822, SE 103 97 Stockholm, Sweden.

Euroclear Sweden är ett svenskt publikt bolag vars verksamhet står under den svenska Finansinspektionens tillsyn och är auktoriserat som clearingsystem och clearingorganisation.

Avveckling av sälj- och köptransaktioner avseende Instrument hos Euroclear Sweden kommer att äga rum två bankdagar i Stockholm efter dagen för den relevanta transaktionen. Instrument i Euroclear Sweden kan överföras mellan kontohavare hos Euroclear Sweden i enlighet med, från tid till annan, rådande förfaranden och föreskrifter hos Euroclear Sweden. En överföring av Instrument som förvaras hos Euroclear Sweden genom Euroclear eller Clearstream, Luxemburg är endast möjlig genom att använda ett kontoförande institut kopplat till Euroclear Sweden.

Adressen till Euroclear Sweden AB är Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm, Sverige.

Euroclear Finland / Euroclear Finland

Euroclear Finland is a Finnish limited company which operates under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority and is authorised as a clearing system and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Instruments in Euroclear Finland will take place two Helsinki business days after the date of the relevant transaction. Instruments in Euroclear Finland may be transferred between accountholders at Euroclear Finland in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Finland. A transfer of Instruments which are held in Euroclear Finland through Euroclear or Clearstream, Luxembourg is only possible by using an account operator linked to Euroclear Finland.

The address of Euroclear Finland Ltd is Euroclear Finland Ltd, PB 1110, 00101 Helsinki, Finland.

Euroclear Finland är ett finskt aktiebolag vars verksamhet står under den finska finansinspektionens tillsyn och är auktoriserat som clearingsystem och clearingorganisation.

Avveckling av sälj- och köptransaktioner avseende Instrument hos Euroclear Finland kommer att äga rum två bankdagar i Helsingfors efter dagen för den relevanta transaktionen. Instrument i Euroclear Finland kan överföras mellan kontohavare hos Euroclear Finland i enlighet med, från tid till annan, rådande förfaranden och föreskrifter hos Euroclear Finland. En överföring av Instrument som förvaras hos Euroclear Finland genom Euroclear eller Clearstream, Luxemburg är endast möjlig genom att använda ett kontoförande institut kopplat till Euroclear Finland.

Adressen till Euroclear Finland Ltd är Euroclear Finland Ltd, PB 1110, 00101 Helsingfors, Finland.

INTRODUCTION TO WARRANTS AND CERTIFICATES

INTRODUKTION TILL WARRANTER OCH CERTIFIKAT

The Instruments comprise securities in the form of Warrants or Certificates which may be denominated in DKK, euro, NOK, SEK, USD, GBP, JPY, RUB, HKD or any other currency, and will be issued under the terms and conditions set forth in the Conditions and the relevant Final Terms.

The Underlying Assets for the Instruments will be set forth in the Final Terms and may comprise shares, depository receipts, bonds, commodities, interest rates, currencies, forward contracts, futures contracts, funds or indices. The Instruments' Underlying Assets may also comprise a basket of such assets. Since the performance of the Underlying Asset affects the value of the relevant Instruments, the investor thereby has exposure to a certain Underlying Asset.

If the currency of the Underlying Asset differs from the currency of the Instrument, the investor may be subject to a currency risk relating to the exchange rate between the currency of the Instrument and the currency of the Underlying Asset.

All Instruments are cash settled automatically, meaning that, provided the Instrument on the expiration date entitles the holder of the Instrument to a payment, the relevant Issuer will pay a cash amount to the holder. The Instrument does not entitle a holder to receive the Underlying Asset.

Instrumenten består av värdepapper i form av Warranter eller Certifikat som kan vara utgivna i DKK, EUR, NOK, SEK, USD, GBP, JPY, RUB, HKD eller någon annan valuta och som ges ut i enlighet med de bestämmelser och villkor som anges i Villkoren och de relevanta Slutliga Villkoren.

Instrumentens Underliggande Tillgångar framgår av de Slutliga Villkoren och kan bestå av aktier, depåbevis, obligationer, råvaror, räntor, valutor, terminer, terminskontrakt, fonder eller index. De Underliggande Tillgångarna kan även bestå av korgar av dessa tillgångar. Eftersom utvecklingen på den Underliggande Tillgången påverkar utvecklingen på de relevanta Instrumenten, har investerare en exponering mot den relevanta Underliggande Tillgången.

Om den Underliggande Tillgångens valuta skiljer sig från valutan för det relevanta Instrumentet kan investerare exponeras för en valutarisk i förhållande till växelkursen mellan Instrumentets valuta och den Underliggande Tillgångens valuta.

Alla instrument avräknas automatiskt i kontanter, vilket innebär att om en innehavare av ett Instrument vid Instrumentets förfalldag är berättigad till en utbetalning, så kommer den relevanta Emittenten betala ut detta i kontanter. Instrumenten ger inte Innehavaren någon rätt att erhålla den Underliggande Tillgången.

Offering, allotment and sale / Erbjudande, tilldelning och försäljning

In the case of admission to trading on a regulated market without any prior offer to the public, no subscription procedure is applied. Instead, purchases and sales of Instruments are carried out in the market place on which the Instruments are listed. The relevant Issuer effects payment against delivery of Instruments at the relevant securities depository.

Instruments may be offered to professional investors and to retail customers (primarily comprising small or medium-size companies and private individuals) by public offerings, or as private placements to a limited number of investors. The relevant Issuer may also cause the Instruments, without any prior offer, to be admitted to trading on a regulated marketplace and thereafter offered for sale.

In conjunction with offers directed to the general public, allotment in the issues will be determined by the relevant Issuer and take place in accordance with the chronological order in which applications are registered. If applications are registered at the same time, a lottery procedure may be applied.

Allotment may also take place to employees of the relevant Issuer without, however, any pre-emption rights based on the employment relationship. In such cases, allotment shall take place in accordance with the regulations issued by the Swedish Financial Supervisory Authority and rules issued by the Swedish Securities Dealers' Association.

Notice of allotment will be provided on contract notes which, it is estimated, will be despatched not later than two business days prior to the relevant settlement date.

The relevant Issuer reserves the right to cancel or restrict issues of Instruments where the total number of subscribed Instruments cannot be determined above a certain level. If an issue is cancelled after payment has been made, the relevant Issuer will refund the paid amount to the account stated by the investor in connection with its subscription. The relevant Issuer also reserves the right to cancel an issue upon the occurrence of any circumstance which, in the relevant Issuer's opinion, may jeopardise implementation of the issue.

Trading in Instruments may take place commencing on the listing date up to and including the expiration date for the respective Instrument, subject to the provisions below regarding any potential suspension of trading under different types of Instruments. Both the listing date and the expiration date are stated in the Final Terms for the respective Instruments.

Payment and delivery of Instruments shall take place subject to the conditions agreed upon between the purchaser, the Issuer and any Authorised Offeror appointed by the relevant Issuer. Purchase and sale shall take place through the placement of customary buy or sell orders to the relevant Issuer, another bank, or investment broker. Customary commission is payable in connection with subscription, purchases and sales of Instruments. A contract note is received as confirmation of the number of acquired or sold Instruments.

"One Trading Lot" shall constitute the minimum unit for trading in Instruments. The number of Instruments per Trading Lot is set forth in the Final Terms for the respective Instruments. In addition, the Final Terms for each Series will state the maximum number of Instruments which are offered at any given time.

Bid and ask prices for Instruments as quoted from time to time are set forth in the trading system used by the marketplace on which the Instruments are listed.

Offers to acquire Instruments may also be published on the Issuer's website: (www.nordea.com, www.nordea.se, www.nordea.no, www.nordea.dk or www.nordea.fi).

Om upptagande till handel på reglerad marknad ska ske utan något föregående erbjudande till allmänheten sker inte något teckningsförfarande. Handel med Instrument sker istället på den marknad där Instrumentet är noterat. Den relevanta Emittenten verkställer betalningar mot leverans av Instrument hos den relevanta värdepappersförvararen.

Instrument kan erbjudas till professionella investerare och till så kallade retail-kunder (vilka primärt omfattar mindre och medelstora företag samt privatkunder) genom offentliga erbjudanden eller som privata placeringar för en begränsad krets investerare. Den relevanta Emittenten kan också välja att, utan något föregående erbjudande, Instrumenten tas upp till handel på en reglerad marknadsplats och därefter erbjuds för försäljning.

Vid erbjudanden som riktas till allmänheten gäller att tilldelning i emissionerna bestäms av de relevanta Emittenterna och sker enligt den kronologiska ordning som ansökningar om köp registreras. Om ansökningar registreras vid samma tidpunkt kan ett lottningsförfarande komma att tillämpas.

Tilldelning kan även ske till anställda hos Emittenterna, dock utan företrädesrätt på grund av anställningsförhållandet. Tilldelning sker i sådana fall i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Svenska Fondhandlareföreningens regler.

Besked om tilldelning lämnas på avräkningsnota som beräknas sändas ut senast två bankdagar före den relevanta likviddagen.

Den relevanta Emittenten förbehåller sig rätten att ställa in eller begränsa emissioner av Instrument om det totala antalet tecknade Instrument inte når upp till en viss nivå. Om en emission av Instrument ställs in efter det att betalning har erlagts, återbetalar relevant Emittent det erlagda beloppet till det konto som investeraren har angett i samband med teckningen. Vidare förbehåller sig den relevanta Emittenten rätten att ställa in en emission om någon omständighet inträffar som enligt den relevanta Emittentens bedömning kan äventyra emissionens genomförande.

Handel med Instrumenten kan ske från och med noteringsdagen till och med förfalldagen för respektive Instrument, med förbehåll för vad som sägs nedan om särskild handelsstoppshändelse under olika typer av Instrument. Såväl noteringsdag som förfalldag anges i de Slutliga Villkoren för respektive Instrument.

Betalning och leverans av Instrumenten sker på de villkor som förvärvaren, Emittenten eller en Auktoriserad Säljare utsedd av den relevanta Emittenten kommer överens om. Köp och försäljning sker genom ingivande av sedvanlig köp- eller säljorder till den relevanta Emittenten, annan bank eller fondkommissionär. Vid teckning, förvärv och försäljning av Instrument utgår sedvanligt courtage. Som bekräftelse på antal förvärvade eller avyttrade Instrument erhålls avräkningsnota.

"En Handelspost" utgör minsta enhet för handel med Instrument. Antalet Instrument per Handelspost framgår av de Slutliga Villkoren för respektive Instrument. Vidare framgår av de Slutliga Villkoren för varje Serie det högsta antalet Instrument som erbjuds vid varje givet tillfälle.

Vid var tid ställda köp- och säljkurser på Instrument framgår av det handelssystem som används av den marknadsplats där Instrumenten är noterade.

Erbjudande om förvärv av Instrument kan även offentliggöras på Emittenternas hemsida: (www.nordea.com, www.nordea.se, www.nordea.no, www.nordea.dk eller www.nordea.fi).

Financial Intermediaries / Auktoriserade Säljare

The Issuers currently have agreements with a number of financial intermediaries regarding the sale of Instruments issued by the Issuers (each an "**Authorised Offeror**"). On the website of each Authorised Offeror, investors will be provided with any additional information regarding the Authorised Offeror which was not contemplated on the date of submission of the Final Terms in respect of a specific Instrument and regarding the terms for the Authorised Offeror's reliance on this Base Prospectus. The right of Authorised Offerors to use this Base Prospectus may be further limited as set forth in the Final Terms for any Instrument.

Emittenterna har för närvarande avtal med ett antal Auktoriserade Säljare om försäljning av Instrument emitterade av Emittenterna (var och en benämnd som en "**Auktoriserad Säljare**"). På respektive Auktoriserad Säljares hemsida underrättas investerare om eventuell tillkommande information om sådan Auktoriserad Säljare som inte var påtänkt vid tidpunkten för inlämnande av Slutliga Villkor för ett specifikt Instrument och om villkoren för den Auktoriserade Säljarens förlitande på detta Grundprospekt. De Auktoriserade Säljarnas rätt att nyttja detta Grundprospekt kan vara ytterligare begränsat på sätt som framgår av det Slutliga Villkoren för något Instrument.

An Authorised Offeror must notify the investor of the terms of the offer at the time it provides the offer to the investor.

När en Auktoriserad Säljare måste underrätta investeraren om villkoren för erbjudandet i samband med att erbjudandet lämnas till investeraren.

Market Making / Market Making

In those cases where Instruments are admitted to trading on a regulated market, irrespective of whether or not preceded by a public offering, one or more of NBAB, NBF, Nordea Bank Denmark A/S and Nordea Bank Norge ASA intends, where appropriate, to act as Market Maker and thereupon, in normal circumstances, quote buy and sell rates for the number of trading posts decided upon by the relevant Issuer from time to time. No buy rate is normally quoted for Instruments with a theoretical price which is lower than the smallest tick-size.

As regards Warrants, the table below states the maximum spread between buy and sell rates for SEK, DKK and NOK.

I de fall Instrument upptas till handel på en reglerad marknad, oavsett om detta föregåtts av ett erbjudande till allmänheten eller inte, avser NBAB, NBF, Nordea Bank Danmark A/S och Nordea Bank Norge ASA, när det är lämpligt, att agera Market Maker och därvid under normala förhållanden ställa köp- och säljkurser för det antal handelsposter som den relevanta Emittenten vid var tid beslutar. För instrument vars teoretiska pris är lägre än minsta "tick-size" ställs normalt ingen köpkurs.

Vad gäller Warranter anges i tabellen nedan den maximala skillnaden mellan köp- och säljkurser för valutorna SEK, DKK och NOK;

Ask prices in respective currency Säljkurs i respektive valuta	Maximum spread for respective currency Maximal spread för respektive valuta
0.01-5	0.25
>5-10	0.40
>10-25	0.90
> 25	< 4%

For Warrants issued in EUR, the following maximum spread shall apply:

För Warranter emitterade i EUR gäller följande maximala spread mellan köp- och säljkurs:

Ask prices in EUR Säljkurs i EUR	Maximum spread in EUR Maximal spread i EUR
<2	0.10
>2	< 4%

Conditions and Final Terms / Villkor och Slutliga Villkor

Terms and Conditions / Villkor

The Instruments are governed by the Conditions. The Conditions are general and cover a large number of different types of instruments and are reproduced in their entirety in this Base Prospectus. The Conditions are applicable to all Instruments issued under the Programme.

För Instrumenten gäller Villkoren. Villkoren är generella till sin karaktär och täcker en mängd olika typer av Instrument och återges i sin helhet i detta Grundprospekt. Villkoren gäller för samtliga Instrument som emitteras under Programmet.

Final Terms / Slutliga villkor

Final Terms ("**Final Terms**") are also prepared for each series of Instruments issued under the Programme. The format for the Final Terms for various types of Instruments is reproduced in this Base Prospectus. Generally, it can be said that the Final Terms state the specific terms and conditions in respect of each series of Instruments. The Final Terms, together with the Conditions, constitute the complete terms and conditions for the relevant Series of Instruments.

Final Terms for Instruments which are offered to the public and/or admitted to trading on a regulated market are filed with the Central Bank of Ireland. Final Terms that are filed accordingly will be published and made available on the Issuers' website (www.nordea.com, www.nordea.se, www.nordea.no, www.nordea.dk or www.nordea.fi) and may also be obtained free of charge from any of the Issuers' branch offices.

För varje Instrumentserie som emitteras under Programmet upprättas även slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**"). Formatet för de Slutliga Villkoren för olika typer av Instrument återges i detta Grundprospekt. Generellt kan sägas att de Slutliga Villkoren anger de specifika villkoren för varje serie av Instrument. De Slutliga Villkoren tillsammans med Villkoren utgör de fullständiga villkoren för Instrumentserien.

Slutliga Villkor för Instrument som erbjuds allmänheten och/eller tas upp för handel på börs eller reglerad marknad ges in till Centralbanken på Irland. Sådana Slutliga Villkor Offers to acquire Instruments may also published on the Issuer's som ges in till Centralbanken på Irland kommer att offentliggöras samt finnas tillgängliga på Emittenternas hemsida (www.nordea.com, www.nordea.se, www.nordea.no, www.nordea.dk, eller www.nordea.fi), men kan även kostnadsfritt tillhandahållas genom något av Emittenternas kontor.

Different types of Instruments / Olika typer av Instrument

Warrants, Turbo Warrants, MINI Futures and Market Warrants / Warranter, Turbowarranter, MINI Futures och Marknadswarranter

Warrants / Warranter

A Warrant is a security, the return on which is dependent on the performance of the Underlying Asset associated with the Warrant. Underlying Assets may consist of shares or share indices, as well as other assets such as interest rates, indices, currencies, commodities, futures contracts, forward contracts, or a combination of such Underlying Assets or a basket of assets.

Warrants issued under the Programme are of 'European' style, i.e. the holder cannot demand exercise during the term of the Warrant; instead, exercise takes place only on the expiration date, with the exception of MINI Futures, which may be structured similarly to an 'American' option where the investor has the right to request exercise during the term of the Instrument. On the expiration date, automatic exercise takes place with cash settlement, meaning that the holder receives cash instead of Underlying Assets (provided that all other terms and conditions for receipt of the exercise amount are fulfilled and that no Early Expiration Event has occurred).

En Warrant är ett värdepapper vars avkastning är beroende av värdeutvecklingen hos den till Warranten Underliggande Tillgången. Underliggande Tillgångar till Warranter kan utgöras av aktier eller aktieindex, samt andra tillgångar såsom räntor, index, valutor, råvaror, terminskontrakt, terminer eller en kombination av ovanstående samt korgar av tillgångar.

Warranter som omfattas av Programmet är av "Europeisk" typ, dvs. innehavare kan inte påkalla lösen under Warrantens löptid utan lösen sker endast på förfalldagen, med undantag för MINI Futures som kan vara strukturerade liknande en "Amerikansk" option där investeraren har rätt att begära inlösen under instrumentets löptid. På förfalldagen sker automatiskt inlösen med kontantavräkning, vilket innebär att innehavare erhåller kontanter istället för de Underliggande Tillgångarna (förutsatt att samtliga övriga villkor för erhållande av lösenbelopp är uppfyllda och att ingen Förtida Förfallohändelse har inträffat).

Turbo Warrants / Turbowarranter

Warrants can also be issued as Turbo Warrants. Turbo Warrants are available as both Turbo Call Warrants and Turbo Put Warrants and are issued with a relatively short term. Turbo Warrants differ from ordinary Warrants in that they also have a Barrier Level (which is stated in the Final Terms). With respect to Turbo Warrants issued under this Programme, the Strike Price and Barrier Level may be either on the same level or different levels (this is set forth in the Final Terms). If the value of the Underlying Asset at any time during the term is quoted below or the same as the Barrier Level (Turbo Call Warrant), or above or the same as the Barrier Level (Turbo Put Warrant), the Turbo Warrant lapses and the Expiration Date is determined. This is referred to as an Early Expiration Event (and is described in greater detail in the Conditions). Upon the occurrence of an Early Expiration Event, the Closing Price of the Underlying Asset with respect to a Turbo Call Warrant is calculated as the Underlying Asset's lowest price during a certain number (specified in the Final Terms) of Trading Hours (as defined in detail in the General Terms and Conditions) after the occurrence of an Early Expiration Event. Upon the occurrence of the Early Expiration Event, the Closing Price of the Underlying Asset with respect to a Turbo Put Warrant is calculated as the highest price of the Underlying Asset a certain number (specified in the Final Terms) of Trading Hours after the occurrence of an Early Expiration Event. An Early Expiration Event also entails that the Turbo Warrant is delisted from a regulated market, multilateral trading facility or other marketplace. Under certain circumstances, the Turbo Warrant may be issued with a possibility for the relevant Issuer to adjust the strike price, barrier and multiplier in order to make the value of the Turbo Warrant independent of the value of dividends and other corporate actions affecting the Underlying Asset.

Warranter kan även ges ut i formen av Turbowarranter. Turbowarranter finns som både Turbowarrant Köp och Turbowarrant Sälj och emitteras med en förhållandevis kort löptid. Det som skiljer Turbowarranter från vanliga Warranter är att de även har en Barriärnivå (som anges i de Slutliga Villkoren). För de Turbowarranter som emitteras under Programmet kan Lösenkurs och Barriärnivå antingen ligga på samma eller olika nivåer (vilket framgår av de Slutliga Villkoren). Om den Underliggande Tillgångens kurs någon gång under löptiden noteras lägre än eller lika med Barriärnivån (Turbowarrant Köp) alternativt högre än eller lika med Barriärnivån (Turbowarrant Sälj) förfaller

turbowarranten och Slutdagen fastställs. Detta kallas Förtida Förfallohändelse (och beskrivs i närmare detalj i Villkoren). Vid Förtida Förfallohändelse beräknas de Underliggande Tillgångarnas Slutkurs för Turbowarrant Köp som Underliggande Tillgångs lägsta kurs ett visst antal (närmare angivna i de Slutliga Villkoren) Handelstimmar (såsom definieras i Villkoren) efter att en Förtida Förfallohändelse inträffat. Vid Förtida Förfallohändelse beräknas Underliggande Tillgångs Slutkurs för Turbowarrant Sälj som Underliggande Tillgångs högsta kurs ett visst antal (närmare angivet i de Slutliga Villkoren) Handelstimmar efter Förtida Förfallohändelse inträffat. Förtida Förfallohändelse innebär också att Turbowarranten avnoteras från reglerad marknad, handelsplattform eller annan handelsplats. Turbowarranten kan under vissa förutsättningar emitteras med en möjlighet för den relevanta Emittenten att justera lösenkurs, barriär och multiplikator för att göra Turbowarrantens värde oberoende av värdet av utdelningar och andra företagshändelser som påverkar den Underliggande Tillgången.

MINI Futures / MINI Futures

Warrants can be issued with an Expiration Date which is not predetermined, where the Expiration Date is instead dependent on whether the relevant Issuer establishes an Expiration Date, if a holder requests exercise (in respect of Instruments held by such holder only), or if an Early Expiration Event occurs. Such an instrument is defined as a MINI Future (a MINI future can also be structured with a predetermined expiration date). In addition to not having a predetermined expiration date, the MINI Future has a barrier level as described in the Final Terms. Put or Call MINI Futures are also referred to, respectively, as MINI Futures Long and MINI Futures Short. Under certain circumstances, the MINI Future may be issued with a possibility for the relevant Issuer to adjust the strike price, barrier and multiplier in order to make the value of the Mini Future independent of the value of dividends and other corporate actions affecting the Underlying Asset.

Warrants which have a barrier level (typically a Turbo Warrant or a MINI Future), can have terms relating to an Extraordinary Suspension of Trading Event (as defined in the Conditions). This means that if the Barrier Level is reached before trading in the Instrument has started, this will not automatically mean that an Early Expiration Event has occurred. Instead, the relevant Issuer can elect to hold off on trading during a certain time period and, in the event the value of the Underlying Asset breaks the Barrier Level again, trading in the Instrument can start. An Extraordinary Suspension of Trading Event can occur more than once during the term of the Instrument, provided trading in the Instrument has not yet commenced.

If the Warrant is a Call Warrant, the Warrant generates a return for the Holder if the Closing Price is higher than the Strike Price, and a Settlement Amount is then calculated as the Multiplier (as defined in the Final Terms) multiplied by the difference between the Closing Price and the Strike Price. If the Closing Price is equal to or lower than the Strike Price, the Warrant generates no return.

If the Warrant is a Put Warrant, the Warrant generates a return for the Holder if the Closing Price is lower than the Strike Price, and a Settlement Amount is then calculated as the Multiplier multiplied by the difference between the Closing Price and the Strike Price.

Warranter kan ges ut med en icke på förhand förutbestämd Förfalldag där Förfalldagen istället är beroende av huruvida Emittenten fastställer en Förfalldag, om innehavare begär lösen (endast såvitt avser Instrument som hålls av den innehavaren), eller om en Förtida Förfallohändelse inträffar. Ett sådant instrument betecknas som en MINI Future (en MINI Future kan även vara utformad med en förutbestämd förfalldag). Utöver att ha en icke på förhand förutbestämd förfalldag innehåller MINI Future även en barriärnivå på sätt som beskrivs i Slutliga Villkor. MINI Futures som är av köp- respektive säljtyp kan komma att kallas MINI Future Long respektive MINI Future Short. Under vissa omständigheter kan MINI Future ges ut med en möjlighet för den relevanta Emittenten att justera lösenkurs, barriär och multiplikator för att göra värdet av aktuell Mini Future oberoende av värdet av utdelningar och andra företagshändelser som påverkar den Underliggande Tillgången.

Warranter som har en barriärnivå (typiskt sett en Turbowarrant eller en MINI Future) kan innehålla bestämmelser om Extraordinär Handelsstoppshändelse (såsom närmare definieras i Villkoren). Detta innebär att om Barriärnivån nås redan innan handel har hunnit påbörjas i Instrumentet ska detta inte automatiskt innebära att en Förtida Förfallohändelse har inträffat utan Emittenten kan avvakta med att påbörja handel under en viss tid och, för det fall Underliggande Tillgångens bryter igenom Barriärnivån igen, kan handel med Instrumentet påbörjas. En Extraordinär Handelsstoppshändelse kan inträffa mer än en gång under Instrumentets löptid så länge ingen handel med Instrumentet ännu har påbörjats.

Om Warranten utgörs av en Köpwarrant ger Warranten Innehavaren avkastning för det fall att Slutkursen är högre än Lösenkursen och Återbetalningsbeloppet beräknas då som Multiplikatorn (såsom närmare definieras i de Slutliga Villkoren) multiplicerad med differensen mellan Slutkursen och Lösenkursen. Om Slutkursen är lika med eller lägre än Lösenkursen ger Warranten ingen avkastning.

Om Warranten utgörs av en Säljwarrant ger Warranten Innehavaren avkastning för det fall att Slutkursen är lägre än Lösenkursen och Återbetalningsbeloppet beräknas då som Multiplikatorn multiplicerad med differensen mellan Lösenkursen och Slutkursen.

Market Warrants / Marknadswarranter

If Warrants are issued through a primary market transaction, i.e. Warrants are the subject to an offer to subscribe for Warrants during a specific subscription period, these instruments can be called Market Warrants. In relation to Market Warrants, the return is normally calculated on an underlying amount stated in the terms. Where the Market Warrant is issued through a primary market transaction, it may include a participation rate which is preliminary until the start date, when it is finally determined by the relevant Issuer. Market Warrants may also include yield structures that are more complex and correspond to those stated as applicable to Certificates, but which, in certain cases, can be related to an underlying amount stated in the terms (rather than the relevant invested amount as regards a Certificate) as appropriate for the relevant Instrument.

För det fall Warranter emitteras genom en primärmarknadstransaktion, d.v.s. att Warranter omfattas av ett erbjudande att teckna Warranter under en viss teckningsperiod, kan dessa instrument komma att kallas Marknadswarranter. För Marknadswarranter beräknas i normalfallet avkastningen på ett i villkoren angivet underliggande belopp. Då Marknadswarranten ges ut genom en primärmarknadstransaktion kan den komma att innehålla en deltagandegrad som är preliminär fram till startdagen då den slutligen fastställs av Emittenten. Marknadswarranter kan även innehålla avkastningsstrukturer som är mer komplicerade och motsvarar de som anges vara tillämpliga avseende Certifikat, men som i vissa fall kan vara relaterade till ett i villkoret angivet underliggande belopp (till skillnad från det för Certifikatet relevanta investerade beloppet), såsom tillämpligt för det aktuella Instrumentet.

The value of Warrants on the Expiration Date / Warrantens värde på Förfallodagen

The performance of the Underlying Asset affects the value of a Warrant both during its term and on the Expiration Date. In this section, the relationship between the value of the Warrant and the value of the Underlying Assets will be illustrated through a number of schematic examples (in order to avoid making the explanatory model unnecessarily complicated, it will hereinafter be assumed that the Underlying Asset is a share). This applies to all Warrants, i.e. also Turbo Warrants, MINI Futures and Market Warrants that constitute pure call or put options. Investors in Warrants must be aware that if the performance of the Underlying Asset is unfavourable to the investor, the entire invested amount may be lost.

With respect to Call Warrants, the value of the Warrant on the Expiration Date is determined by the amount by which the price of the Underlying Asset exceeds the strike price for the Warrant. With respect to Put Warrants, the opposite applies, i.e. the value of the Warrant is determined by the amount by which the price of the underlying share is less than the strike price. The closing price for Underlying Assets may also be calculated as the average value of the most recently quoted transaction prices for the Underlying Asset during the closing price determination period (more thereon below). As noted above, in the case of Turbo Warrants and MINI Futures the terms and conditions include a Barrier Level which may result in the Turbo Warrant or the MINI Future expiring early. The following schematic example illustrates the described relationships:

Värdeutvecklingen för den Underliggande Tillgången påverkar Warrantens värde såväl under dess löptid som på Förfallodagen. I detta avsnitt kommer förhållandet mellan Warrantens värde och den Underliggande Tillgångens värde åskådliggöras genom ett antal schematiska exempel (i fortsättningen kommer att antas att Underliggande Tillgång är en aktie för att inte onödigt tynga förklaringsmodellen). Detta gäller för samtliga typer av Warranter, d.v.s. även Turbowarranter, MINI Futures och Marknadswarranter som utgör rena köp- eller säljoptioner. Investerarare i Warranter måste vara medvetna om att om utvecklingen hos den Underliggande Tillgången är ogynnsam för investeraren kan hela det investerade beloppet gå förlorat.

Warrantens värde på Förfalldagen bestäms för Köpwarranter av hur mycket den Underliggande Tillgångens värde överstiger Warrantens lösenkurs. För Säljwarranter gäller motsatt att Warrantens värde avgörs av hur mycket den Underliggande Tillgångens värde understiger lösenkursen. Slutkursen för Underliggande Tillgångar kan även beräknas som ett medelvärde av senast noterade betalkurs för Underliggande Tillgång under fastställelseperioden för slutkurs (mer om det nedan). Som angetts ovan gäller för Turbowarranter och MINI Futures att villkoren innehåller en Barriärnivå som kan medföra att Turbowarranten eller MINI Futuren förfaller i förtid. Följande schematiska exempel visar beskrivna förhållanden:

Call Warrant / Köpwarrant	Put Warrant / Säljwarrant
Underlying share: ABC Underliggande Aktie: ABC Strike price: SEK 25 Lösenkurs: SEK 25 Number of underlying shares per Warrant: 1 share Antal underliggande aktier per Warrant: 1 aktie	Underlying share: ABC Underliggande Aktie: ABC Strike price: SEK 25 Lösenkurs: SEK 25 Number of underlying shares per Warrant: 1 share Antal underliggande aktier per Warrant: 1 aktie

Call Warrant / Köpwarrant

Share's closing price Aktiens slutkurs	Calculation Uträkning	The Warrant's value Warrantens värde
SEK 26	$26-25=1$	SEK 1
SEK 25	$25-25=0$	SEK 0
SEK 24	$24-25=-1$	SEK 0

Put Warrant / Säljwarrant

Share's closing price Aktiens slutkurs	Calculation Uträkning	The Warrant's value Warrantens värde
SEK 26	$25-26=-1$	SEK 0
SEK 25	$25-25=0$	SEK 0
SEK 24	$25-24=1$	SEK 1

The yield on invested capital differs markedly if an investment is made in Warrants as compared with in shares (Underlying Asset). The yield may be significantly higher when trading in Warrants, but the increased yield possibility occurs at the price of an increased risk of losing the entire invested capital, the so-called leverage effect. The leverage effect entails that the value of an investment in Warrants changes significantly more than the value of an investment in an underlying share when the price of the underlying share increases or decreases. The changes may take place rapidly.

The schematic example below illustrates the leverage effect in the case of an investment in Warrants.

Assumptions: The investor regards the ABC share as clearly undervalued in approximately a one-year horizon. The share price is currently SEK 25 but the investor believes that in approximately one year it will be SEK 50. The investor has capital of SEK 10,000 to invest.

Avkastningen på investerat kapital skiljer sig markant om en investering görs i Warranter jämfört med i aktier (Underliggande Tillgång). Avkastningen kan bli betydligt högre vid handel med Warranter men den ökade avkastningsmöjligheten sker till priset av ökad risk att förlora hela det investerade kapitalet, den så kallade hävstångseffekten. Hävstångseffekten innebär att värdet av en investering i Warranter ändras betydligt mer än värdet av en investering i underliggande aktie när underliggande akties kurs stiger eller sjunker. Förändringarna kan ske snabbt.

Nedanstående schematiska exempel visar hävstångseffekten vid en investering i Warranter.

Antaganden: Investeraren anser att ABC-aktien är klart undervärderad på cirka ett års sikt. Aktiens kurs är idag SEK 25 men investeraren tror att den om cirka ett år är SEK 50. Investeraren har ett kapital om SEK 10.000 att investera.

Investment in shares / Investering i aktier

Invested capital / Investerat kapital	SEK 10,000
Current price of the ABC share / Nuvarande pris på ABC-aktien	SEK 25
Number of shares / Antal aktier	400 shares / 400 aktier
If the share price increases in accordance with the investor's belief, in one year the value will be: Om aktien utvecklas i enlighet med investerarens övertygelse blir värdet om ett år följande:	
Price / Pris	SEK 50
Number of shares / Antal aktier	400 shares / 400 aktier
Value / Värde	SEK 20.000
Increase in value / Värdeutveckling	100 percent / 100 procent

Investment in Warrants / Investering i Warrant

Strike price / Lösenkurs	SEK 30
Expiration date / Förfalldag	1 year from the investment date / 1 år från investeringsdagens datum
Number of underlying shares per Warrant / Antal underliggande aktier per Warrant	1 share / 1 aktie

If the performance of the share price is in accordance with the investor's belief, the value of the Warrants in a year's time will be:

Om aktien utvecklas i enlighet med investerarens övertygelse blir värdet på Warranterna om ett år följande:

Share Price / Pris per aktie	SEK 50
Number of Warrants / Antal Warranter	5,000 Warrants / 5.000 Warranter
Value / Värde	SEK 100,000
Increase in value / Värdeökning	900 percent / 900 procent

It is evident from the table below that if the ABC share increases in price from SEK 25 to SEK 50 on the Expiration Date, the value of the investment will have increased by 100 percent to SEK 20,000. The table also shows the difference in the performance of the Warrant and the share depending on the underlying share price.

Av tabellen nedan framgår att om ABC-aktien stiger i pris från 25 SEK till 50 SEK på Förfalldagen har värdet av investeringen ökat med 100 procent till SEK 20.000. Tabellen visar vidare skillnaden i utveckling hos Warranten och aktien beroende på den underliggande aktiens kurs.

Share price on the Expiration Date / Aktiens kurs på förfalldagen	Share investment value / Aktieinvesteringens värde	Warrant investment value / Warrantinvesteringens värde
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

The table shows the leverage effect – when the share price exceeds the strike price of SEK 30, the value of the Warrant investment increases much more rapidly than the share investment. **The table also shows the negative aspects of the leverage effect – if the share price does not exceed the strike price, the entire invested capital is lost**, which is not the case if the investment is made in the shares, provided that the share price does not fall to zero.

Information regarding the calculation principles for determination of the Warrant's premium is provided below. However, in addition to the information it should be emphasised that, during the closing price determination period, consideration is given to the parameters that are included in the data for determination of the closing price when the premium for the Warrant is determined. The closing price and the strike price differential for a Warrant is determined by the arithmetical mean value of the closing prices during the closing price determination period. This means that a change in the price of the Underlying Asset during the closing price determination period has a smaller impact on the change in the value of the Warrant than otherwise, since it is only the effect of the price change on the anticipated mean value during the period which affects the value of the Warrant. The greater proportion of the closing price determination period that has elapsed, the smaller will be the significance of each individual price movement for the change in the value of the Warrant, since a greater part of the arithmetical mean value is already known at that time.

Av tabellen framgår hävstångseffekten – när aktiens kurs överstiger lösenkursen SEK 30, ökar värdet på warrantinvesteringen i mycket snabbare takt än aktieinvesteringen. **Tabellen visar också hävstångseffektens negativa sida – om aktiens kurs inte överstiger lösenkursen går hela det investerade kapitalet förlorat**, vilket inte är fallet vid en investering i aktier förutsatt att aktiens värde inte faller till noll.

Information om beräkningsgrunderna för fastställande av Warrantens premie återfinns nedan. I tillägg till den informationen kan dock framhållas att under fastställelseperiod för slutkurs tas hänsyn till de parametrar som ingår i underlaget för fastställande av slutkurs när Warrantens premie bestäms. Slutkurs och lösenkursdifferens för Warranten avgörs av det aritmetiska medelvärdet av stängningskurserna under fastställelseperioden för slutkursen. Det innebär att en kursrörelse i Underliggande Tillgång under fastställelseperioden för slutkursen betyder mindre för förändringen i Warrantens värde än annars, eftersom det endast är kursrörelsens påverkan på det förväntade medelvärdet under perioden som påverkar Warrantens värde. Ju längre del av fastställelseperioden för slutkurs som passerat, desto mindre betyder varje enskild kursrörelse för förändringen av Warrantens värde, eftersom en större del av det aritmetiska medelvärdet då redan är känt.

The value of the Warrant during its term / Warrantens värde under löptiden

Warrants and Market Warrants/ Warranter och marknadswarranter

The description in this section relates to the value of Warrants and Market Warrants that constitute pure call or put options and not Turbo Warrants. The value of the Warrant during the term is determined by its market price which, among other things, is affected by the time value of the Warrant and the volume of trading which takes place in the Warrant. In order to clarify how the remaining term affects the value of the Warrant, the value is divided into real value and time value, i.e. the Warrant's value = real value + time value.

The real value is the value the Warrant would have had if the expiration date occurred today. The real value is the value which is stated as the Warrant's value in the example above.

The time value is the difference between the Warrant's real value and the prevailing market price for the Warrant. Prior to the Expiration Date, the Warrant's premium is higher than its real value since, during the remaining term, there is a possibility of beneficial price movements in an underlying share (there is, of

course, also an equally great possibility of unfavourable price movements but, due to the Warrant's leverage effect, these do not have as great an impact on the value of the Warrant).

The significance of the time value for the Warrant's premium diminishes over time. Accordingly, if other factors which impact on price are unchanged, the value of the Warrant will decline gradually so that, on the Expiration Date, it corresponds to the real value.

An additional factor which affects the value of the Warrant is the implied (anticipated) volatility regarding Underlying Assets. Furthermore, expectations regarding the increased volatility of an Underlying Asset have an upward effect on the value of the Warrant (both Call Warrants and Put Warrants), since increased price movements in Underlying Assets result in a greater likelihood of drawing benefit from the leverage effect of the Warrant. The impact on a Warrant of a change in the implied volatility depends, however, on a large number of factors, for example the remaining term. The schematic examples below illustrate the manner in which changes in the implied volatility affect the price of the Warrant (if all other parameters are unchanged).

Beskrivningen under denna rubrik avser enbart Warranter och Marknadswarranter som utgör rena köp- eller säljoptioner och inte Turbowarranter. Warrantens värde under löptiden bestäms av dess marknadsvärde vilket bl.a. påverkas av Warrantens tidsvärde och hur omfattande handel som äger rum i Warranten. För att tydliggöra hur den återstående löptiden påverkar Warrantens värde delas värdet upp i realvärde och tidsvärde, dvs. Warrantens värde är lika med realvärdet plus tidsvärdet.

Realvärdet är värdet Warranten skulle ha haft om förfallodagen inföll idag. Realvärdet är det värde som anges som Warrantinvesteringens värde i exemplet ovan.

Tidsvärdet är skillnaden mellan Warrantens realvärde och rådande marknadspris för Warranten. För Förfallodagen är Warrantens premie högre än dess realvärde eftersom det under återstående löptid finns möjlighet till gynnsamma kursrörelser i underliggande aktie (det finns naturligtvis lika stor sannolikhet för ogynnsamma kursrörelser men på grund av Warrantens hävstångseffekt får dessa inte lika stor genomslagskraft såvitt gäller Warrantens värde).

Tidsvärdets betydelse för Warrantens premie minskar över löptiden. Det innebär att om övriga prispåverkande faktorer är oförändrade kommer Warrantens värde att minska successivt så att värdet på Förfallodagen motsvarar realvärdet.

Ytterligare en faktor som påverkar Warrantens värde är den implicita (förväntade) volatiliteten avseende den Underliggande Tillgången. Vidare påverkar förväntningar om ökad volatilitet i den underliggande tillgången Warrantens värde uppåt (såväl Köpwarranter som Säljwarranter), eftersom ökade kursrörelser i den Underliggande Tillgången medför större sannolikhet att få nytta av Warrantens hävstångseffekt. Vilken inverkan en förändring av den implicita volatiliteten har på en Warrant beror dock på en mängd faktorer såsom exempelvis återstående löptid. Nedanstående schematiska exempel ger en bild av hur förändringar av den implicita volatiliteten påverkar Warrantens pris (om alla övriga parametrar är oförändrade).

Assumptions: / Antaganden:

Price for underlying share:	SEK 50
Strike price for Warrant:	SEK 50
Remaining term for	Warrant: 1 year
Interest rate:	3.00%
Dividend (underlying share):	SEK 0
Number of shares per Warrant:	0.1 share
Initial implied volatility: 3	0%
Warrants:	European style (meaning that redemptions may not occur during the term of the Warrant)
Underliggande akties pris:	SEK 50
Lösenkurs för Warrant:	SEK 50
Återstående löptid för Warrant:	1 år
Ränta:	3,00 %
Utdelning (underliggande aktie):	SEK 0

Antal aktier per Warrant: 0,1 aktie
 Initial implicit volatilitet: 30 %
 Warranter: europeisk typ (d.v.s. lösen får inte påkallas under Warrantens löptid)

Implied volatility in % Implicit volatilitet i %	Price, Call Warrant in SEK / Pris, Köpwarrant i SEK	Difference in price Call Warrant / Skillnad i pris Köpwarrant	Price, Put Warrant in SEK / Pris Säljwarrant i SEK	Difference in price, Put Warrant / Skillnad i pris Säljwarrant
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 %

The example shows that when the implied volatility is changed by a few percentage points, the value of the Warrant changes significantly. In the pricing of Warrants, the Black & Scholes method is used for calculating the Warrant's value. The method can also be used to calculate the implied volatility of a Warrant. **Anyone investing in Warrants should be aware of how the implied volatility affects Warrants.**

Issued Warrants do not affect the capital structure of a company whose shares constitute an Underlying Asset or a part of Underlying Assets. Accordingly, no dilution effect occurs for the shareholders in the company whose shares constitute an Underlying Asset.

Exemplet visar att när den implicita volatiliteten ändras med ett fåtal procentenheter ändras Warrantens värde betydligt. Vid prissättning av Warranter används Black & Scholes metod för beräkning av Warrantens värde. Metoden kan också användas för att räkna ut den implicita volatiliteten för en Warrant. **Den som investerar i Warranter bör vara medveten om hur den implicita volatiliteten påverkar Warranter.**

Emitterade Warranter påverkar inte kapitalstrukturen i bolag vars aktie utgör Underliggande Tillgång eller del av Underliggande Tillgång. Det innebär att någon utspädningseffekt inte uppkommer för aktieägarna i det bolag vars aktie utgör Underliggande Tillgång.

Turbo Warrants / Turbowarranter

The valuation of Turbo Warrants does not take place in the same manner as the valuation of Warrants or Market Warrants constituting pure call or put options, meaning that the value of a Warrant with the same expiry date and Underlying Asset as a Turbo Warrant may have a different value during its term than the Turbo Warrant. During its term, the value of the Turbo Warrant is dependent on a number of factors such as the value of the Underlying Asset, redemption price, barrier level, maturity, market rates, expected dividends from the Underlying Asset, supply and demand as well as turnover and liquidity. An Underlying Asset's expected dividend(s) and expected volatility refer to the Issuer's expectations in that regard. The main difference in the valuation of a Warrant and a Turbo Warrant is that the volatility generally has little effect on the price of the Turbo Warrant. However, when the value of the Underlying Asset is very close to the barrier level for the Turbo Warrant, the volatility will affect the price.

Värderingen av Turbowarranter sker inte på samma sätt som för Warranter eller Marknadswarranter som utgör rena köp- eller säljoptioner, vilket innebär att värdet på en Warrant med samma förfallodag och samma Underliggande Tillgång som en Turbowarrant kan ha ett annat värde under löptiden än Turbowarranten. Under löptiden är Turbowarrantens värde beroende av ett flertal faktorer som exempelvis den Underliggande Tillgångens värde, återinlösenpris, barriärnivå, löptid, marknadsränta, Underliggande Tillgångs förväntade utdelning(ar) under löptiden, utbud och efterfrågan samt omsättning och likviditet. Med Underliggande Tillgångs förväntade utdelning(ar) och förväntade volatilitet menas Emittenten förväntningar. Den främsta skillnaden i värderingen av en Warrant och en Turbowarrant är att volatiliteten generellt sett har en liten betydelse på Turbowarrantens pris. Däremot har volatiliteten betydelse när kursen för den Underliggande Tillgången är mycket nära barriärnivån för Turbowarranten.

MINI Futures / MINI Futures

The valuation of MINI Futures does not take place in the same manner as the valuation of Warrants or Market Warrants constituting pure call or put options, but is more similar to the valuation of Turbo Warrants. During its term, the value of the MINI Future is dependent on a number of factors such as the price of the Underlying Asset, financing level/strike price, barrier level/stop-loss, maturity, market interest rates, as well as supply and demand, turnover and liquidity.

As in the case of the Turbo Warrant, the effect of volatility on the valuation of a MINI Future is less than for a Warrant, which means that the adaptability to the Underlying Asset is greater in a MINI Future than in a Warrant.

Värderingen av MINI Futures sker inte på samma sätt som för Warranter eller Marknadswarranter som utgör rena köp- eller säljoptioner utan värderas istället mer likt en Turbowarrant. Under löptiden är MINI Futurens värde beroende av ett flertal faktorer såsom Underliggande Tillgångs kurs, finansieringsnivå/lösenkurs, barriärnivå/stop-loss, löptid, marknadsränta samt utbud och efterfrågan, omsättning och likviditet.

Volatilitetens inverkan på värderingen av MINI Futuren är, liksom för Turbowarranten, mindre än vad den är för en Warrant, vilket innebär att följsamheten med värdeutvecklingen hos den Underliggande Tillgången är större i en MINI Future än vad den är i en Warrant.

Certain yield structures for Warrants / Särskilda avkastningsstrukturer för Warranter och Marknadswarranter

Warrants issued under this Programme may include performance structures that are otherwise applicable to Certificates as set out below. The yield structures included in the section "*Performance Structures for Certificates – a Description*" are thus also applicable in relation to Warrants for which a certain yield structure is applicable. Such Warrants' return may thus depend on the performance of an Underlying Asset which may be comprised of shares or share indices, as well as other assets such as interest rates, currencies, commodities or a combination of such Underlying Assets or a basket of assets. The Warrant is an instrument without principal protection, in which case the investors in the Warrant may lose all or a part of the invested capital.

The Warrants may entitle the investor to payment or return on the expiry date (European type) but may also be structured similarly to an American option where the investor has the right to request exercise during the term of the Warrant.

Warranter och Marknadswarranter emitterade under detta Program kan innehålla värdeutvecklingsstrukturer som annars avser Certifikat enligt nedan. De avkastningsstrukturer som anges under avsnittet "*Värdeutvecklingsstrukturer Certifikat – en beskrivning*" nedan ska därför äga motsvarande tillämpning på Warranter för vilka det är specificerat i Slutliga Villkor att en särskild avkastningsstruktur är tillämplig. Sådana Warranters avkastning kan således vara beroende av värdeutvecklingen hos den till Warranten och Marknadswarranten underliggande tillgången som kan utgöras av aktier eller aktieindex, samt andra tillgångar såsom räntor, valutor, råvaror eller en kombination av ovanstående samt korgar av tillgångar. Warranten är ett icke kapitalskyddat instrument, vilket innebär att investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Warranten kan berättiga investeraren att erhålla betalning eller avkastning på förfallodagen (europeisk typ) men kan även vara strukturerad liknande en amerikansk option där investeraren har rätt att begära inlösen under Warrantens löptid.

Certificates / Certifikat

Certificates issued under this Programme are financial instruments giving the investor exposure towards a certain Underlying Asset and a certain investment strategy. The return on a Certificate can only be paid in cash (provided that all terms and conditions for receipt of the redemption amount are fulfilled) and no physical delivery of the Underlying Asset is possible. The return on the Certificate is thus dependent on the performance of the Underlying Asset associated with the Certificate. Underlying Assets may consist of shares or share indices, other assets such as interest rates, currencies, commodities, or a combination of

such Underlying Assets, or a basket of assets. The Certificate is not a principal protected instrument and thus investors in the Certificate may lose all or a part of the invested capital.

The Certificate may entitle the investor to payment on the expiry date (European type) but may also be structured similarly to an American option where the investor has the right to request exercise during the term of the Certificate, or be open-ended with no fixed repayment date. The Certificate may also, when the Underlying Asset comprises of instruments from which dividends may be distributed to the holder, give the investor a right to a coupon of such dividend during the term of the Certificate. Such dividends may also, when so specified in the Final Terms, be reinvested in the Underlying Asset.

Certificates can be issued as different types of products and can be given certain product specific names such as index Certificates, max Certificates, bonus Certificates, bull Certificates, bear Certificates, flex Certificates or growth Certificates, but are not limited only to these types of products.

Certifikat som omfattas av detta Program är finansiella instrument som ger investeraren en exponering mot en viss Underliggande Tillgång och en viss placeringsstrategi. Avkastningen på ett Certifikat kan enbart utgöras av kontanter (förutsatt att samtliga övriga villkor för erhållande av återinlösenbeloppet är uppfyllda) och en fysisk leverans av den Underliggande Tillgången inte är möjlig. Certifikatets avkastning är således beroende av värdeutvecklingen hos den till Certifikatet Underliggande Tillgången. Underliggande Tillgångar till Certifikat kan utgöras av aktier eller aktieindex, samt andra tillgångar såsom räntor, valutor, råvaror eller en kombination av sådana Underliggande Tillgångar, eller en korg av tillgångar. Certifikatet är ett icke kapitalskyddat instrument vilket innebär att investerare i Certifikatet kan komma att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Certifikatet kan berättiga investeraren att erhålla betalning på slutdagen (europeisk typ) men kan även vara strukturerat liknande en amerikansk option där investeraren har rätt att begära lösen under Certifikatets löptid, eller vara obestämd utan någon fast återbetalningsdag. Certifikatet kan även, när den Underliggande Tillgången består av instrument som kan ge innehavaren utdelning, berättiga investeraren till en kupong avseende sådan utdelning under Certifikatets löptid. Sådan utdelning kan även, när så är angivet i Slutliga Villkor, komma att återinvesteras i den Underliggande Tillgången.

Certifikat kan ges ut som olika typer av produkter och ges ut under olika produktamn, såsom exempelvis indexcertifikat, maxcertifikat, bonuscertifikat, bullcertifikat, bearcertifikat, flexcertifikat eller tillväxtcertifikat, men är inte begränsade till enbart dessa typer av produkter.

Performance Structures for Certificates – a description / Värdeutvecklingsstrukturer Certifikat – en beskrivning

The performance structures described below determine the manner in which the performance of the relevant Underlying Assets affects the yield and/or the redemption amount under the Certificate. In many cases, Certificates may correspond in terms of function to combinations of several different types of traditional instruments, e.g. a Certificate combined with a share, a fund unit and/or a derivative instrument. The value of a Certificate will be affected by the value of the Underlying Asset and the Certificate's performance structure. The value of an Underlying Asset is sometimes determined on a number of occasions during the term of the Certificate and sometimes only at maturity. The performance may be positive or negative for the investor. Thus, the investor's right to return and, where applicable, repayment of the invested amount depends on the performance of the Underlying Asset and the applicable performance structure.

Where the performance structure includes an element of leverage, that means, *inter alia*, that if the Certificate has, e.g. a leverage 2, if the value of the Underlying Asset increases by 1%, the value of the Certificate increases by 2% (subject to effects from the market, fees, financing costs etc.). If the value of the Underlying Asset instead decreases by 1%, the value of the Certificate decreases by 2% (plus possible effects from the market, fees, financing costs etc.).

The performance structures described below represent a selection of the most common structures. The structures may be combined, varied and used in their entirety or only in part.

De nedan beskrivna värdeutvecklingsstrukturerna avgör hur värdeutvecklingen för de relevanta Underliggande Tillgångarna påverkar avkastning och/eller återinlösenbeloppet för Certifikatet. Certifikat kan i många fall till sin funktion motsvara kombinationer av flera olika typer av traditionella instrument,

exempelvis ett Certifikat kombinerad med en aktie, en fondandel och/eller ett derivatinstrument. Värdet på ett Certifikat påverkas av värdet på den Underliggande Tillgången och Certifikatets värdeutvecklingsstruktur. I vissa fall fastställs värdet på en Underliggande Tillgång vid flera tillfällen under löptiden för Certifikatet och i vissa fall endast i slutet av Certifikatets löptid. Utvecklingen kan vara positiv eller negativ för investeraren. Investerarens rätt till avkastning, och i förekommande fall återbetalning av investerat belopp, är således beroende av den Underliggande Tillgångens värdeutveckling och tillämplig värdeutvecklingsstruktur.

För det fall värdeutvecklingsstrukturen innefattar en hävstångsfaktor som, bland annat, innebär att om Certifikatet exempelvis har en hävstång om 2 och den Underliggande Tillgången ökar i värde med 1 procent så ökar Certifikatets värde med 2 procent (dock med hänsyn tagen till marknadspåverkan, avgifter, finansieringskostnader m.m.). Om den Underliggande Tillgångens värde istället sjunker med 1 procent sjunker Certifikatets värde med 2 procent (plus eventuell marknadspåverkan, avgifter, finansieringskostnader m.m.).

Nedan beskrivna värdeutvecklingsstrukturer är ett urval av de vanligaste strukturerna. Strukturerna kan kombineras, varieras och användas i sin helhet eller endast delvis.

"Base"-structure / "Basstruktur"

The Base structure for calculating the performance of an Instrument is dependent on the change between the initial price and final price for one or more Underlying Assets. In order to reduce the risk that temporary fluctuations in value might result in a misleading calculation basis when calculating the final value of an Instrument, the final value is often determined as the average value of the Underlying Assets or benchmarks on a number of measurement dates during a determined period of time. However, there may be only one measurement date during a determined period of time.

Basstrukturen för att beräkna utvecklingen av ett Instrument är beroende av förändringen mellan start- och slutkurs för en eller flera Underliggande Tillgångar. För att minska risken för att tillfälliga värdet förändringar ger ett missvisande beräkningsunderlag vid beräkningen av slutvärdet på ett Instrument fastställs slutvärdet ofta som ett genomsnittligt värde av de Underliggande Tillgångarnas värde eller jämförelsetal vid ett antal mätpunkter under en bestämd tidsperiod. Det förekommer dock att det endast finns en sådan mätpunkt under en bestämd tidsperiod.

"Max" structure / "Maxstruktur"

The max structure is based on the base structure but contains a predetermined maximum yield, i.e. a cap on the yield. The investor receives either the maximum yield or a yield which reflects the performance of the Underlying Asset, whichever is lower. If the performance of the Underlying Asset exceeds the predetermined maximum yield, the investor receives an amount corresponding to the maximum yield.

"Maxstrukturen utgår från basstrukturen men innehåller en förutbestämd maxavkastning, det vill säga ett tak för hur hög avkastningen kan bli. Investeraren erhåller det lägsta av antingen maxavkastningen eller en avkastning som speglar värdeutvecklingen på den Underliggande Tillgången. Om utvecklingen i den Underliggande Tillgången överstiger den på förhand bestämda maxavkastningen får investeraren ett belopp motsvarande maxavkastningen.

"Barrier" structure / "Barriärstruktur"

This structure includes a fixed price which replaces the final price in the event the final price of the Underlying Asset reaches and/or exceeds a price cap or is less than a price floor or a combination thereof.

Denna struktur innehåller en fastslagen kurs som ersätter slutkursen om slutkursen för den Underliggande Tillgången uppnår och/eller överstiger ett pristak eller understiger ett prisgolv eller en kombination därav.

"Digital" structure / "Digital" struktur

The yield in a digital structure depends on the relationship between value of an Underlying Asset and a specific predetermined level on the valuation date.

Avkastningen i en digital struktur är beroende av hur värdet på en Underliggande Tillgång förhåller sig till en förutbestämd nivå på värderingsdagen.

"Binary" structure / "Binär" struktur

The yield in a binary structure depends on the relationship between the value of an Underlying Asset and a predetermined level during the entire term of the Instrument.

Avkastningen i en binär struktur är beroende av hur värdet på en Underliggande Tillgång förhåller sig till en förutbestämd nivå under Instrumentets hela löptid.

"Leverage" structure / "Hävstångsstruktur"

A leverage structure usually means that the value of the instrument follows the leverage proportionally to an Underlying Asset. The structure can be combined with, among other things, a barrier or a cap.

Hävstångsstruktur innebär vanligtvis att ett instrumentets värde proportionerligt följer hävstången i förhållande till en Underliggande Tillgång. Strukturen kan kombineras med bland annat en barriär eller ett tak.

"Constant leverage" structure / "Konstant hävstångsstruktur"

A constant leverage structure is a structure where the exposure to an Underlying Asset during a defined time period (e.g. one day) generates a yield which is X times larger compared with the Underlying Asset. The constant leverage can be both positive and negative and the structure is often combined with, for example, a barrier.

En konstant hävstångsstruktur är en struktur där exponeringen mot en Underliggande Tillgång under en bestämd tidsperiod (till exempel en dag) ger en avkastning i förhållande till den Underliggande Tillgången som är X gånger större. Den konstanta hävstången kan både vara positiv och negativ och strukturen kombineras ofta med exempelvis en barriär.

Applicable law and jurisdiction / Tillämplig lag och jurisdiktion

The Instruments shall be governed by English, Danish, Swedish, Norwegian or Finnish law as provided in the Final Terms and the aforementioned law shall be applied to the Conditions, related Final Terms and any supplements. Disputes in relation to Instruments and the Conditions shall be subject to the exclusive jurisdiction of the courts as set out in the Conditions.

Instrumenten styrs av lagen i England, Danmark, Sverige, Norge eller Finland i enlighet med vad som anges i de Slutliga Villkoren och nyssnämnda lag ska tillämpas på Villkoren, tillhörande Slutliga Villkor och eventuella tillägg. Tvist på grund av Instrument och Villkoren ska exklusivt avgöras av de domstolar som anges i Villkoren.

Denomination currency / Valuta

Instruments are denominated in DKK, EUR, NOK, SEK, GBP, USD, PLN, RYB, CHF, HKD, JPY or another currency as stated in the Final Terms. The Issuer is entitled to list and trade in Instruments and to effect payment in accordance with the provisions set forth in the applicable Final Terms for the relevant Instruments.

Instrumenten är utgivna i DKK, EUR, NOK, SEK, GBP, USD, PLN, RYB, CHF, HKD, JPY eller annan valuta som anges i de Slutliga Villkoren. Emittenterna har rätt att notera och handla med Instrumenten samt verkställa betalning i enlighet med vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Instrument.

The ranking of Instruments in terms of rights of priority / Instruments ställning i förmånsrättshänseende

Instruments issued under the Programme are unconditional and unsecured obligations which, in the event of the Issuer's bankruptcy, will rank *pari passu* with other unsecured (non-subordinated) creditors of the Issuer.

Instrument utgivna under Programmet är ovillkorade och icke säkerställda förpliktelser som vid Emittentens konkurs i förmånsrättshänseende är jämställda med (*pari passu*) Emittentens övriga oprioriterade (icke-efterställda) borgenärer.

Rights associated with Instruments and the procedure for exercising such rights / Rättigheter sammanhängande med Instrument och förfarandet för att utöva dessa rättigheter

Pursuant to the Conditions and the relevant Final Terms, holders of Instruments are entitled to receive any Settlement Amount on the Expiration Date. Exercise takes place automatically. Holders have the possibility, during the term, to sell Instruments at prevailing prices on the market. A prevailing price is the price quoted by a Market Maker or another buyer.

Innehavare av Instrument äger rätt att, i enlighet med Villkoren och relevanta Slutliga Villkor, erhålla utestående Återbetalningsbelopp på Förfallodagen. Lösen sker automatiskt. Innehavare har möjlighet att under löptiden sälja Instrument till rådande kurs på marknaden. Rådande kurs utgörs av det pris som ställs av Market Maker eller av annan köpare.

Information regarding Underlying Assets for Instruments / Information om Underliggande Tillgångar för Instrument

The strike price as well as information regarding Underlying Assets will be provided in the applicable Final Terms for the relevant Instruments. The closing price determination period will be stated in the applicable Final Terms.

Lösenkurs liksom information om Underliggande Tillgångar kommer att ges i tillämpliga Slutliga Villkor för relevant Instrument. Fastställelseperiod för slutkurs anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

Proprietary Indices / Egna sammansatta index

The Nordea Group may from time to time participate in creating, structuring and maintaining indices portfolios or strategies and for which it may act as index sponsor (collectively, "**Proprietary Indices**").

These indices are calculated by an external calculation agent in accordance with rules which describe the methodology for determining the composition and the calculation of these Proprietary Indices (the "**Rules**").

The complete set of Rules of any such index and information on the performance of the index will be freely accessible on the relevant Issuer's or on the Index Sponsor's website. The governing rules (including methodology of the index for the selection and the re-balancing of the components of the index, a description of market disruption events and any applicable adjustment rules) will be based on predetermined and objective criteria.

As at the date of this Base Prospectus, the following indices are provided by legal entities acting in association with, or on behalf of, the Issuers and their affiliates:

Nordeakoncernen kan från tid till annan vara deltagande i att skapa, strukturera och underhålla indexportföljer eller indexstrategier och kan även agera Indexsponsor i förhållande därtill (gemensamt "**Egna Sammansatta Index**").

Sådana index beräknas av en extern beräkningsagent i enlighet med de regler som beskriver metoden för att avgöra sammansättningen och beräkningen av dessa Egna Sammansatta Index ("**Reglerna**").

Reglerna i sin helhet för sådana index samt information om ett index utveckling kommer att finnas fritt tillgängliga på den relevanta Emittentens eller på Indexsponsorns webbsida. Tillämpliga regler (vilket innefattar metoden för hur man väljer och balanserar ett index beståndsdelar, en beskrivning av

marknadsstörande händelser och tillämpliga justeringsregler) kommer att vara baserade på förutbestämda och objektiva kriterier.

Per datumet för detta Grundprospekt tillhandahålls följande index av juridiska personer som agerar tillsammans med, eller på uppdrag av, Emittenterna eller deras närstående:

<u>Index Tracker</u>	<u>Index Name</u>	<u>Index Sponsor</u>	<u>Currency</u>	<u>Website for obtaining information about the Index</u>
<u>Index Ticker</u>	<u>Namn på Index</u>	<u>Indexsponsor</u>	<u>Valuta</u>	<u>Webbsida för information om Index</u>
NQNDMOT	NASDAQ Nordea SmartBeta Momentum Sweden TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NDNOVOT	NASDAQ Nordea SmartBeta Volatility Sweden TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NDNODIT	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Sweden TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NQNDDMT	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Momentum TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NDNODVT	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Volatility TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NDNODMT	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Momentum TR Index	NASDAQ/Nordea	SEK	www.nasdaq.com
NQNDMVEUROP	NASDAQ Nordea SmartBeta Momentum Volatility Eurozone PR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com
NQNDMVEUROT	NASDAQ Nordea SmartBeta Momentum Volatility Eurozone TR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com
NQNDMVEURON	NASDAQ Nordea SmartBeta Momentum Volatility Eurozone NTR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com
NQNDDMBEUROP	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Momentum Beta Eurozone PR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com
NQNDDMBEUROT	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Momentum Beta Eurozone TR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com

<u>Index Tracker</u>	<u>Index Name</u>	<u>Index Sponsor</u>	<u>Currency</u>	<u>Website for obtaining information about the Index</u>
<u>Index Ticker</u>	<u>Namn på Index</u>	<u>Indexsponsor</u>	<u>Valuta</u>	<u>Webbsida för information om Index</u>
NQNDDMBEURON	NASDAQ Nordea SmartBeta Dividend Momentum Beta Eurozone NTR	NASDAQ/Nordea	EUR	www.nasdaq.com

Nasdaq and Nordea have jointly designed the selection criteria and rebalancing rules for the Indices listed above. Nasdaq is responsible for the methodology, calculation, dissemination and administration of the Indices.

Nasdaq och Nordea har gemensamt tagit fram urvalskriterium och ombalanseringsregler för de Index som listas ovan. Nasdaq är ansvarig för metod, uträkning, spridande och administrering av Indexen.

Information regarding calculation principles for determination of premium, price and strike price for Instruments / Information om beräkningsgrunder för fastställande av premie, pris och lösenkurs för Instrument

For Warrants, the investor pays a premium in order to invest in Instruments. This premium is affected by a number of different factors as a consequence of which the premium may increase or decrease in value during the term of the Instruments. Similarly to Warrants and Turbo Warrants, the price of a Certificate is also affected by a number of factors. The manner in which each factor affects the Certificate's price depends on the structure of the Certificate and the type of derivative which is used in order to create the underlying exposure.

The amount of the premium is determined by many factors, for example:

- the Underlying Asset's price;
- the strike price;
- the term;
- the market interest rate;
- the expected dividends on the Underlying Assets during the Instrument's term;
- the number of Underlying Assets per Instrument;
- the expected future volatility of the yield for Underlying Assets during the remaining term of the Instrument;
- the barrier level;
- the max level;
- the protection factor;
- the protection level;
- participation rate;
- gap option premium

- the costs of hedging/stock borrow
- taxation levels
- supply and demand; and
- volume of sales and liquidity.

För Warranter erlägger investeraren en premie för att investera i Instrument. Denna premie påverkas av en rad olika faktorer som både kan göra att premien ökar eller minskar i värde under Instrumentens löptid. I likhet med Warranter och Turbowarranter påverkas kursen av ett Certifikat av ett antal faktorer. Hur respektive faktor påverkar Certifikatets kurs beror på hur Certifikatet är konstruerat och vilken typ av derivat som används för att skapa den underliggande exponeringen.

Storleken på premien styrs av flera faktorer, såsom exempelvis:

- den Underliggande Tillgångens pris,
- lösenkurs,
- löptid,
- marknadsräntan,
- förväntade utdelningar från Underliggande Tillgångar under Instrumentets löptid,
- antal Underliggande Tillgångar per Instrument,
- förväntad framtida volatilitet på avkastning från Underliggande Tillgång under Instrumentets löptid,
- barriärnivå,
- maxnivå,
- skyddsfaktor,
- skyddsnivå,
- deltagandegrad,
- gap option- premie,
- kostnaderna för hedging/blankning,
- skattenivåer,
- utbud och efterfrågan, och
- storlek på omsättning och likviditet.

As stated above, the pricing of Instruments is determined by a number of parameters, and consequently the valuation is complex. A number of valuation models are used as a basis of the Issuer's valuation of Warrants and Certificates, including the Black & Scholes method for valuation of options. Whilst the criteria above are those most commonly used by the relevant Issuer to determine pricing, investors should bear in mind that the relevant Issuer may also elect to take account of other factors, or not to take account of certain factors, when determining the price of any Instruments.

The standard deviation in the yield on the Underlying Asset affects the pricing of the Instruments. The pricing on both an initial and an ongoing basis will partly reflect the Issuers' assessment of the future volatility of the Underlying Asset and, thereby, the Issuers' margin. The value of the Underlying Asset always affects the value of the Instruments. Since the value of the Underlying Asset can always change,

the value of the Warrant changes regularly. In connection with events which increase uncertainty (for example, pending the publication of a report) with respect to an Underlying Asset, the implied volatility increases and, thereby, the price of the Instruments.

The strike price in relation to the value of the Underlying Asset also affects the value of the Instruments. The remaining term to maturity affects the valuation of the Instruments. The longer the term, the higher the price for the Warrant since a longer term increases the possibility that the value of the Underlying Asset will change. Dividends on underlying shares affect the value of the Instruments since the dividend entails a cost for the company whose shares constitute an Underlying Asset. The volatility states the degree of variability in the value of an Underlying Asset. Expectations of increased volatility affect the value of the Instruments upwards, since increased price movements result in a greater likelihood of drawing benefit from the Instruments' leverage effect.

Specifically in relation to Warrants, for Call Warrants the price is lower if the strike price is high, while the converse applies with respect to Put Warrants. With increasing market interest rates, the price of Call Warrant increases, while the price of Put Warrants declines. The impact of the interest rate on the Warrant's price is, however, normally relatively small. Expectations regarding increased dividends lead to a fall in the value of a Call Warrant, whereas in the same situation the value of a Put Warrant increases. Turbo Warrants where the relevant Issuer has the right to adjust certain terms for the dividend are not affected in this way. Bid and ask prices quoted on Warrants from time to time are set forth in the trading system which is used by the marketplace on which the Warrants are listed.

Prissättningen av Instrumenten styrs, som framgår ovan, av ett antal parametrar, vilket gör värderingen komplex. Till grund för Emittenternas värdering av Warranter och Certifikat ligger ett antal värderingsmodeller, bland annat Black & Scholes metod för värdering av optioner. Även om ovan nämnda kriterier utgör de mest frekvent använda av relevant Emittent vid en prissättning, bör investerare beakta att relevant Emittent även kan ta hänsyn till andra faktorer eller inte ta hänsyn till vissa faktorer vid prissättningen av Instrument.

Prissättningen av Instrumenten styrs, som framgår ovan, av ett antal parametrar, vilket gör värderingen komplex. Till grund för Emittenternas värdering av Warranter och Certifikat ligger ett antal värderingsmodeller, bland annat Black & Scholes metod för värdering av optioner. Även om ovan nämnda kriterier utgör de mest frekvent använda av relevant Emittent vid en prissättning, bör investerare beakta att relevant Emittent även kan ta hänsyn till andra faktorer eller inte ta hänsyn till vissa faktorer vid prissättningen av Instrument.

Standardavvikelsen i Underliggande Tillgångs avkastning påverkar prissättningen av Instrumenten. Såväl initial som löpande prissättning reflekterar delvis Emittentens bedömning av den framtida volatiliteten av den Underliggande Tillgången och därmed Emittentens marginal. Värdet på den Underliggande Tillgången påverkar alltid Instrumentens värde. Eftersom värdet på den Underliggande Tillgången hela tiden kan förändras kan också Warrantens värde förändras regelbundet. I samband med händelser som ökar osäkerheten (exempelvis inför avgivande av rapport) avseende en Underliggande Tillgång, ökar den implicita volatiliteten och därmed priset på Instrumenten.

Lösenkursens förhållande till värdet på den Underliggande Tillgången påverkar även värdet på Instrumenten. Återstående löptid till förfallotid påverkar värderingen av Instrumenten. Ju längre löptid desto högre pris för Warranten eftersom en längre löptid ökar möjligheten att den Underliggande Tillgångens värde förändras. Utdelningar på underliggande aktier påverkar Instrumentens värde eftersom utdelningen innebär en kostnad för bolaget vars aktie utgör en Underliggande Tillgång. Volatiliteten anger hur rörligt värdet på en Underliggande Tillgång är. Förväntningar på ökad volatilitet påverkar Instrumentens värde uppåt eftersom ökade kursrörelser medför större sannolikhet att kunna dra nytta av Instrumentens hävstångseffekt.

Specifikt i relation till Warranter gäller att priset är lägre för Köpwarranter om lösenkursen är hög medan det omvända gäller för Säljwarranter. Med stigande marknadsränta stiger priset på Köpwarranter medan priset sjunker på Säljwarranter. Räntans påverkan på Warranternas pris är dock normalt sett relativt liten. Förväntningar om ökad utdelning gör att värdet på en Köpwarrant sjunker medan värdet i samma situation stiger för en Säljwarrant. Turbowarranter, där relevant Emittent har rätt att justera vissa villkor för utdelning, är inte påverkade på nämnda sätt. Vid var till ställda köp- och säljkurser på Warranter framgår av det handelssystem som används av den marknadsplats där Warranterna är noterade.

Certain yield structures / Särskilda avkastningsstrukturer

Interest may also be payable in accordance with one or more of the certain yield structures stated below. The Instruments may be structured such that the return is based on interest and/or inflation, as well as one or several interest rates and/or the Underlying Assets' performance or a combination of these. Variables such as multipliers, ceilings/floors, digital ceilings/floors, swap options and/or combinations of these functions may occur. Under this type of Instrument, the return may depend on whether one or more stated interest rates or the performance of Underlying Asset(s) remain within certain predetermined ranges. The return can also be affected by the return in previous periods and include interest or different triggers which may affect the return or result in early redemption.

The following certain yield structures may be applicable to Certificates, Warrants and Market Warrants and are described in greater detail in the Conditions.

Ränta kan även utgå i enlighet med en eller flera av de avkastningsstrukturer som anges nedan. Instrumenten kan vara strukturerade så att avkastningen är baserad på ränta och/eller inflation, eller en eller flera räntesatser och/eller de Underliggande Tillgångarnas värdeutveckling eller en kombination av dessa. Variabler såsom multiplikatorer, tak/golv, digitala tak/golv, swaptioner och/eller kombinationer av dessa funktioner kan förekomma. Under den här typen av Instrument kan avkastningen vara beroende av om en eller flera angivna räntesatser eller värdeutveckling av Underliggande Tillgång/Tillgångar håller sig inom vissa förutbestämda intervaller. Avkastningen kan även påverkas av tidigare perioders avkastning och innefatta ränta eller olika utlösande faktorer som kan komma att påverka avkastningen eller leda till förtidsinlösen.

Följande särskilda avkastningsstrukturer kan vara tillämpliga för Certifikat, Warranter och Marknadswarranter och beskrivs närmare i Villkoren.

"Cap/Floor"	"Basket Long"
"Capped Floor Float"	"Basket Short"
"Compounding Floater"	"Autocall Coupon"
"Range Accrual"	"Max component" / "Maxkomponent"
"Digital Long"	"Currency component – Basket" / "Valutakomponent – Korg"
"Digital Short"	"Currency component – Underlying Asset" / "Valutakomponent – Underliggande Tillgång"

TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

The following are the Terms and Conditions of the Instruments which (subject to completion in the relevant Final Terms) will be applicable to each Series of Instruments.

The Instruments are issued in accordance with a fiscal agency agreement, (as amended and/or restated and/or replaced from time to time, the "**Fiscal Agency Agreement**") dated 15 June 2016 and made between Nordea Bank AB (publ), ("**NBAB**"), Nordea Bank Finland Plc ("**NBF**"), Citibank, N.A., London Branch in its capacity as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor to Citibank, N.A., London Branch in its capacity as such) and as registrar (the "**Registrar**" in relation to any Series of Registered Instruments, which expression shall include any successor to Citibank, N.A., London Branch in its capacity as such), Nordea Bank Danmark A/S in its capacity as issuing agent for VP Instruments (as defined below) (the "**VP Issuing Agent**"), Nordea Bank Norge ASA in its capacity as Norwegian paying agent for VPS Instruments (the "**VPS Paying Agent**"), Nordea Bank AB (publ) in its capacity as Swedish issuing agent for Swedish Instruments (the "**Swedish Issuing Agent**") and Nordea Bank Finland Plc in its capacity as Finnish issuing agent for Finnish Instruments (the "**Finnish Issuing Agent**"). The Instruments have the benefit of a deed of covenant (the "**Deed of Covenant**") dated 15 June 2016 (as amended and/or restated and/or replaced from time to time), executed by the Issuer and NBF in relation to the Instruments. Copies of the Fiscal Agency Agreement and the Deed of Covenant are available for inspection at the specified office of the Agents and the Registrar. All persons from time to time entitled to the benefit of obligations under any Instruments shall be deemed to have notice of and to be bound by all of the provisions of the Fiscal Agency Agreement and the Deed of Covenant insofar as they relate to the relevant Instruments. References in these Terms and Conditions to the "**Issuer**" are to whichever of NBAB or NBF is specified as the issuer in the applicable Final Terms.

The Instruments are issued in series (each a "**Series**") made up of one or more tranches (each a "**Tranche**"), and each Tranche will be the subject of a final terms (each a "**Final Terms**") a copy of which, in the case of a Series in relation to which application has been made for admission to listing on the Official List of the Irish Stock Exchange and to trading on its regulated market, will be filed with the Irish Stock Exchange and will be available for inspection at the specified office of each of the Fiscal Agent or, as the case may be, the Registrar on or before the date of issue of the Instruments of such Series.

Instruments may be settled through the Danish Securities Centre, VP Securities A/S ("**VP Instruments**" and the "**VP**", respectively), the Norwegian Central Securities Depository, Verdipapirsentralen ASA ("**VPS Instruments**" and the "**VPS**", respectively), the Swedish Clearing System which will be the Swedish Clearing System and Clearing Organisation Euroclear Sweden AB, incorporated in Sweden with Reg. No. 556112-8074 ("**Swedish Instruments**" and "**Euroclear Sweden**", or through the Finnish Clearing System which will be Euroclear Finland Ltd, incorporated in Finland with Reg. No. 1061446-0, ("**Finnish Instruments**" and "**Euroclear Finland**").

The VP Instruments will be registered in uncertificated and dematerialised book entry form with the VP. VP Instruments registered in the VP are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Danish law.

As the VP Instruments will be in uncertificated and dematerialised book entry form, the Conditions of the VP Instruments shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, the Deed of Covenant by which the VP Instruments are constituted.

The VPS Instruments will be registered in uncertificated and dematerialised book entry form with the VPS. VPS Instruments registered in VPS are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Norwegian law.

As the VPS Instruments will be in uncertificated and dematerialised book entry form, the Conditions of the VPS Instruments shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, the Deed of Covenant by which the VPS Instruments are constituted.

A registrar agreement (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**VPS Registrar Agreement**") has been entered into between the Issuer and the VPS Paying Agent in relation to the VPS Instruments.

The registrar in respect of any Series of Swedish Instruments will be Euroclear Sweden (the "**Swedish Registrar**") in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) as amended (the "**SFIA Act**").

The Swedish Instruments will be registered in uncertificated and dematerialised book entry form with Euroclear Sweden as central securities depository. Swedish Instruments registered in Euroclear Sweden are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Swedish law.

As the Swedish Instruments will be in uncertificated and dematerialised book entry form, the Conditions of the Swedish Instruments shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, the Deed of Covenant by which the Swedish Instruments are constituted.

The Finnish Instruments will be registered in uncertificated and dematerialised book entry form with Euroclear Finland. Finnish Instruments registered in Euroclear Finland are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Finnish law.

As the Finnish Instruments will be registered on behalf of the Holder on a securities account pursuant to the Finnish Act on the Book-Entry Securities System and Clearing Activity (Fin. *Laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* (749/2012)), as amended and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (Fin. *Laki arvo-osuustileistä* (827/1991)), as amended, no physical securities will be issued. A request for a registration measure regarding Finnish Instruments shall be addressed to the account operator (the "**Account Operator**") pursuant to the Finnish Act on the Book-Entry Securities System and Clearing Activity (Fin. *Laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* (749/2012)), as amended and the regulations of Euroclear Finland.

References in these terms and conditions (the "**Conditions**") to Instruments are to Instruments of the relevant Series and any references to Coupons and Receipts, both as defined below, are to Coupons and Receipts relating to Instruments of the relevant Series.

Följande är de Allmänna Villkoren för Instrumenten som (med förbehåll för av de relevanta Slutliga Villkoren) gäller för varje Serie av Instrument.

Instrumenten ges ut i enlighet med ett fiscal agency-avtal (såsom ändrat och/eller ersatt från tid till annat, "**Fiscal Agency-avtalet**") daterat 15 juni 2016 mellan Nordea Bank AB (publ) ("**NBAB**"), Nordea Bank Finland Plc ("**NBF**"), Citibank, N.A., London Branch i egenskap av fiscal agent ("**Fiscal Agent**", vilket begrepp ska inkludera varje efterträdare till Citibank, N.A., London Branch i denna egenskap och som registreringsagent ("**Registreringsagenten**" i förhållande till varje Serie av Registrerade Instrument, vilket begrepp ska innefatta varje efterträdare till Citibank N.A., London Brnch i denna egenskap), Nordea Bank Danmark A/S i dess egenskap av administrerande institut för VP-Instrument (såsom definieras nedan) ("**VP Administrerande Institut**"), Nordea Bank Norge ASA i dess egenskap av norsk betalningsagent för VPS-Instrument ("**VPS-Instrument**"), Nordea Bank AB (publ) i egenskap av svenskt administrerande institut för Svenska Instrument (det "**Svenska Administrerande Institutet**") och Nordea Bank Finland Plc i egenskap av finskt administrerande institut för Finska Instrument (det "**Finska Administrerande Institutet**"). NBAB och NBF har undertecknat en så kallad deed of covenant ("**Deed of Covenant**") daterad 15 juni 2016 (såsom ändrad och/eller ersatt från tid till annan) avseende Instrumenten. Kopior av Fiscal Agency-avtalet och Deed of Covenant finns tillgängliga på de kontor som är angivna för Agenterna och respektive Registreringsagenten. Varje person som från tid till annan har de rättigheter som följer av ett innehav av Instrument ska anses ha vetskap om och vara bunden av samtliga villkor i Fiscal Agency-avtalet och Deed of Covenant i den utsträckning som de relaterar till de relevanta Instrumenten. En hänvisning till "**Emittenten**" i dessa Allmänna Villkor är en hänvisning till den av NBAB och NBF som anges som emittenten i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

Instrumenten emitteras i serier (en "**Serie**") som utgörs av en eller flera trancher (en "**Tranch**"), och varje tranch är föremål för slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**"). I de fall ansökan har gjorts om att en Serie ska noteras på officiella listan vid Irish Stock Exchange, och sedan tas upp till handel på dess reglerade marknad, kommer en kopia av de Slutliga Villkoren att lämnas in till Irish Stock Exchange och finnas tillgänglig på det kontor som anges för Fiscal Agent, alternativt Registreringsagenten, senast på emissionsdagen för Instrumenten i den Serien.

Instrument kan avvecklas genom den Danska Värdepapperscentralen, VP Securities A/S ("**VP Instrument**" respektive "VP"), den Norska Centrala Värdepappersförvararen, Verdipapirsentralen ASA

("VPS-Instrument" respektive "VPS"), det Svenska Clearingsystemet vilket kommer vara det Svenska Clearingsystemet och Clearingorganisationen Euroclear Sweden AB, reg. nr. 556112-8074 ("**Svenska Instrument**" och "**Euroclear Sverige**"), eller den Finska Centrala Värdepappersförvararen vilket kommer vara Euroclear Finland Ltd, med finskt registreringsnummer 1061446-0 ("**Finska Instrument**" och "**Euroclear Finland**").

VP-Instrumenten kommer att registreras på ett värdepapperskonto i VP varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. VP-Instrument registrerade i VP är överlåtbara värdepapper vilka inte är föremål för några överlåtelsebegränsningar under dansk rätt.

Eftersom inga fysiska VP-Instrument kommer att utfärdas ska de Allmänna Villkoren för VP-Instrumenten anses införlivade genom hänvisning i, och vara en del av, den Deed of Covenant till vilken VP-lånen är hänförliga.

VPS-Instrumenten kommer att registreras på ett värdepapperskonto i VPS varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. VPS-Instrument registrerade i VPS är överlåtbara värdepapper vilka inte är föremål för några överlåtelsebegränsningar under norsk rätt.

Eftersom inga fysiska VPS-Instrument kommer att utfärdas ska de Allmänna Villkoren för VPS-Instrumenten anses införlivade genom hänvisning i, och vara en del av, den Deed of Covenant till vilken VPS-lånen är hänförliga.

Ett registreringsagentavtal (såsom ändrat och/eller ersatt från tid till annan, "**VPS-Registreringsagentavtalet**") har ingåtts mellan Emittenten och VPS-Betalningsagenten avseende VPS-Instrumenten.

Central värdepappersförvarare för Serier av Svenska Instrumenten kommer att vara Euroclear Sverige ("**Svensk Registreringsagent**") i enlighet med vid var tid gällande lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ("**Kontoföringslagen**").

Svenska Instrument kommer att registreras på ett värdepapperskonto i Euroclear Sverige, som central värdepappersförvarare, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Svenska Instrument registrerade i Euroclear Sverige är överlåtbara värdepapper vilka inte är föremål för några överlåtelsebegränsningar under svensk rätt.

Eftersom inga fysiska Svenska Instrument kommer att utfärdas ska de Allmänna Villkoren för Svenska Instrument anses införlivade genom hänvisning i, och vara en del av, den Deed of Covenant till vilken de Svenska Instrumenten är hänförliga.

Finska Instrument kommer att registreras på ett värdepapperskonto i Euroclear Finland varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Finska Instrument registrerade i Euroclear Finland är överlåtbara värdepapper vilka inte är föremål för några överlåtelsebegränsningar under finsk rätt.

Finska Instrument kommer att registreras för Innehavares räkning på ett värdepapperskonto i enlighet med den finska lagen om "kontoförda värdepapperssystem och clearingverksamhet" (Fin. *Laki arvo-osuujärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* (749/2012)), såsom ändrad från tid till annan, och den finska lagen om "kontoförda konton" (Fin. *Laki arvo-osuustileistä* (827/1991)), såsom ändrad från tid till annan, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om en registreringsåtgärd avseende Finska Instrument ska adresseras till kontoförande institut ("**Kontoförande Institut**") i enlighet med den finska lagen om kontoförda värdepapperssystem och clearingverksamhet" (Fin. *Laki arvo-osuujärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* (749/2012)), såsom ändrad från tid till annan, och Euroclear Finlands regelverk.

En hänvisning i dessa Allmänna Villkor ("**Villkoren**") till Instrument är en hänvisning till Instrument i den relevanta Serien och hänvisningar till Kupong eller Mottagna Medel (båda såsom definierade nedan) är en hänvisning till Kupong och Mottagna Medel hänförliga till Instrument i den relevanta Serien.

1. **Definitions / Definitioner**

"**2006 ISDA Definitions**" Means the 2006 ISDA Definitions, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. and as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of

the Instruments of the relevant Series.

"2006 ISDA- Definitioner"	Avser 2006 års ISDA Definitions, publicerade av International Swaps and Derivatives Association, Inc. med tillägg och uppdateringar per datum för den första Tranchen av Instrument i relevant Series.
"Account Operator"	A bank or another party which has been licensed to act as account operator pursuant to the Financial Instruments (Accounts) Act (1998:1479) or the equivalent thereof in Denmark, Finland and Norway, and with which a Holder has opened a VP account with respect to Instruments.
"Kontoförande institut"	En bank eller annan person som har fått licens att agera som kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller motsvarigheten i Danmark, Finland och Norge, och med vilken en Innehavare har öppnat ett VP konto för Instrumenten.
"Accumulated Financing"	Has the meaning given to it in Condition 6(a)(vii) or Condition 6(a)(viii) in respect of Mini Futures and Condition 6(a)(ix) or Condition 6(a)(x) in respect of Certificates.
"Ackumulerad Finansiering"	Har den betydelse som följer av Villkor 6(a)(vii) eller Villkor 6(a)(viii) för Mini Futures och Villkor 6(a)(ix) eller Villkor 6(a)(x) för Certifikat.
"Accumulated Value"	Has the meaning given to it in Condition 6(a)(ix) or Condition 6(a)(x), as applicable. For the avoidance of doubt, the Accumulated Value may be subject to adjustment in accordance with Condition 9(f) (<i>Adjustments</i>) upon payment of dividends in respect of the Underlying Asset(s).
"Ackumulerat Värde"	Har den betydelse som följer av Villkor 6(a)(ix) eller Villkor 6(a)(x), såsom tillämpligt. För undvikande av tvivel kan det Ackumulerade Värdet vara föremål för justering i enlighet med Villkor 9(f) (<i>Justeringar</i>) vid betalning av utdelningar för Underliggande Tillång(ar).
"Accumulated Value Calculation Day:"	means the dates specified in the relevant Final Terms
"Beräkningsdag för Ackumulerat Värde"	betyder de datum som anges i de relevanta Slutliga Villkoren.
"Accumulated Value Change"	Has the meaning given to it in Condition 6(a)(ix) or Condition 6(a)(x), as applicable.
"Förändring av Ackumulerat Värde"	Har den betydelse som följer av Villkor 6(a)(ix) eller Villkor 6(a)(x), såsom tillämpligt.
"Administration Fee"	A fee stated in the Final Terms. This fee covers the Issuer's costs in respect of administration and risk management. The Issuer may, in the Final Terms, reserve the right – in respect of specific stated periods, on a stated day in each such period – to increase or reduce the Administration Fee in the event the Issuer's costs in respect of administration and/or management regarding the Instrument change. In such case, the Final Terms shall also state the maximum possible Administration Fee level. Notice of any increase or reduction shall be sent to the Holder in accordance with Condition 19 (<i>Notices</i>).
"Administrationsavgift"	En avgift som anges i de Slutliga Villkoren. Denna avgift avser att

täcka Emittentens kostnad för administration och riskhantering. Emittenten kan, i de Slutliga Villkoren, förbehålla sig rätten att – under vissa angivna perioder, på en specifik dag i varje sådan period – höja eller sänka Administrationsavgiften om Emittentens kostnad för administration och/eller riskhantering avseende Instrument ändras. I varje sådant fall ska de Slutliga Villkoren också ange den maximala nivån för Administrationsavgiften. Meddelande om en höjning eller sänkning ska skickas till Innehavaren i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*).

"Affected Underlying Asset"	An Underlying Asset that is affected (directly or indirectly) by any form of Market Disruption, Commodity Disruption, Currency Disruption, Fund Event, Changed Calculation, Correction, Extraordinary Event, Change in Law, Increased Costs of Hedging or Hedging Disruption. If the Underlying Asset comprises a basket of Basket Components, the Affect Underlying Asset(s) shall only be the relevant Basket Component(s) which are affected.
"Påverkad Underliggande Tillgång"	En Underliggande Tillgång som påverkas (direkt eller indirekt) av någon form av Marknadsavbrott, Avbrott Råvara, Avbrott Valuta, Fondhändelse, Ändrad Beräkning, Korrigering, Särskilda Händelser, Lagändring, Ökade Riskhanteringskostnader eller Avbrott i Riskhantering. Om den Underliggande Tillgången består av en korg av Korgkomponenter ska den Påverkade Underliggande Tillgången bara vara den relevanta Korgkomponenten som är påverkad.
"Agent"	Means the Registrar, Fiscal Agent and any other agent appointed by the Issuer from time to time in respect of the Instruments.
"Agent"	Betyder Registreringsagenten, Fiscal Agent och varje annan agent som har utsetts av Emittenten från tid till annan i samband med Instrumenten.
"Barrier Level"	With respect to one or more Underlying Assets means either the value specified in the Final Terms or a percentage of: (i) an applicable Barrier Reference Price relating to such Underlying Asset(s), (ii) the Financing Level or (iii) the Strike Price, in each case as specified in the applicable the Final Terms. If Determination Dates are specified in the Final Terms, the Barrier Level will be recalculated on each such specified date (each a " Determination Date ") and will apply until the immediately following Determination Date.
"Barriärnivå"	Betyder med avseende på en eller flera Underliggande Tillgångar antingen det värde som specificeras i de Slutliga Villkoren eller en procentsats av: (i) en tillämplig Referenskurs för Barriärnivå för Underliggande Tillgång(arna), (ii) Finansieringsnivån eller (iii) Lösenkursen, i varje fall såsom anges i de tillämpligt Slutliga Villkoren. Om Fastställsedagar anges i de Slutliga Villkoren ska Barriärnivån räknas om på varje sådan dag (" Fastställsedag ") och kommer gälla till den närmast följande Fastställsedagen.
"Barrier Reference Price"	Either: (a) all of the most recent transaction prices during continuous trading listed on a Reference Source, commencing on the Listing Date up to and including the Expiration Date, or (b) the last trade price during continuous trading on a Reference Source on the Expiration Date, as specified in the applicable Final Terms and, in each case, as determined by the Issuer in its sole discretion.

Unless otherwise stated in the Final Terms, the Issuer reserves the right to determine whether a price is reasonable and may thereby constitute a Barrier Reference Price.

"Referenskurs för Barriärnivå"	<p>Antingen (a) alla de senaste betalkurserna under kontinuerlig handel som är noterade på en Referensskälla, med början på Noteringsdagen fram till och med Förfalldagen, eller (b) den senaste betalkursen under kontinuerlig handel på en Referensskälla på Förfalldagen, såsom anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren och, i varje fall, såsom bestäms av Emittenten på egen hand.</p> <p>Om inte annat anges i de Slutliga Villkoren förbehåller sig Emittenten rätten att bestämma om en kurs är rimlig och därmed kan utgöra Referenskurs för Barriärnivån.</p>
"Base Rate"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR or such other base rate designated as the relevant base rate in the Final Terms.
"Räntebas"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR eller sådan annan räntebas som anges som den relevanta räntebasen i de Slutliga Villkoren.
"Base Rate 1"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR or such other base rate designated as the relevant base rate in the Final Terms.
"Räntebas 1"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR eller sådan annan räntebas som anges som den relevanta räntebasen i de Slutliga Villkoren.
"Base Rate 2"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR or such other base rate designated as the relevant base rate in the Final Terms.
"Räntebas 2"	CIBOR, EURIBOR, LIBOR, NIBOR, STIBOR, MOSPRIME, WIBOR, HIBOR, TIBOR eller sådan annan räntebas som anges som den relevanta räntebasen i de Slutliga Villkoren.
"Base Rate Margin"	The base rate margin stated in the Final Terms. The Issuer reserves the right to increase or decrease the Base Rate Margin in its sole discretion, at any time, by notice to the Holders in accordance with Condition 19 (<i>Notices</i>), provided that the Base Rate Margin shall not be increased to more than 50%.
"Räntebasmarginal"	Den basräntemarginal som anges i de Slutliga Villkoren. Emittenten förbehåller sig rätten att öka eller minska Basräntemarginalen enligt eget gottfinnande, genom att underrätta Innehavare i enlighet med Villkor 19 (<i>Underrättelser</i>), med förbehållet att Basräntemarginalen inte ska ökas med mer än 50 procent.
"Basket"	Means the basket of Underlying Assets specified in the Final Terms.
"Korg"	Betyder den korg av Underliggande Tillgångar som anges i de Slutliga Villkoren.
"Basket Component"	Each of the Underlying Assets included in a Basket.
"Korgkomponent"	Var och en av de Underliggaren Tillgångarna som ingår i en Korg.

"Basket Component Currency"	For each Basket Component, the currency in which the Basket Component Reference Price is determined.
"Korgkomponents Valuta"	För varje Korgkomponent, den valuta i vilken Korgkomponentens Referenskurs är bestämd.
"Basket Component Exchange Rate"	For each Basket Component, the exchange rate between the Basket Component Currency and the Reference Currency which is determined by the Issuer, in its sole discretion, by reference to the Exchange Rate Reference Source at the Exchange Rate Reference Time.
"Korgkomponents Växelkurs"	För varje Korgkomponent, den växelkurs mellan Korgkomponents Valuta och Referensvalutan som bestäms av Emittenten, enligt eget gottfinnande, med hänvisning till Referenskällan för Växelkurs på Referenstidpunkten för Växelkurs.
"Basket Component Reference Price"	The price for each Basket Component, calculated in accordance with the Reference Price Determination Method.
"Korgkomponents Referenskurs"	Kursen för varje Korgkomponent, beräknad i enlighet med Fastställelsemetod för Referenskurs.
"Basket Component Weight"	Means the weight for each Basket Component specified in the Final Terms.
"Korgkomponents Vikt"	Betyder vikten för varje Korgkomponent som anges i de Slutliga Villkoren.
"Basket Floor"	As specified in the Final Terms.
"Korggolv"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Basket Participation"	As specified in the Final Terms.
"Korgdeltagande"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Business Day"	<p>A day which is not a Saturday, Sunday or other public holiday and on which banks in the country in which any measure, including payment, trading, purchase, or exercise with respect to one or more Underlying Assets is to be taken are open to the public, (with the exception of business hours for internet services only).</p> <p>With respect to payments relating to Instruments which are registered with Euroclear Sweden, Business Days shall be deemed to comprise days on which commercial banks and currency markets are generally able to execute payments in Stockholm.</p> <p>With respect to payments relating to instruments which are registered with Euroclear Finland, Business Days shall be deemed to comprise days on which commercial banks and currency markets are generally able to execute payments in Helsinki.</p> <p>With respect to payment relating to VPS Instruments, Business Days shall be deemed to comprise days when Norwegian banks may carry our transactions in foreign currency, and when the Norwegian central bank's settlement-system is open.</p> <p>With respect to payments relating to instruments which are registered with VP, Business Days shall be deemed to comprise days on which commercial banks and currency markets are generally able to execute payments in Copenhagen.</p>

"Bankdag"

En dag som inte är en lördag, söndag eller annan helgdag, då banker i det land där någon åtgärd, inklusive betalning, handel, köp eller lösen av någon Underliggande Tillgång ska göras är öppna för allmänheten (med undantag för öppettider som endast gäller för webbtjänster).

För betalningar relaterade till Instrument som är registrerade hos Euroclear Sweden ska Bankdagar anses omfatta dagar då affärsbanker och valutamarknader generellt kan genomföra betalning i Stockholm.

För betalningar relaterade till Instrument som är registrerade hos Euroclear Finland ska Bankdagar anses omfatta dagar då affärsbanker och valutamarknader generellt kan genomföra betalning i Helsingfors.

För betalningar relaterade till VPS-Instrument ska Bankdagar anses omfatta dagar då norska banker kan genomföra betalningar i utländsk valuta, och när den norska centralbankens system för handel är öppet.

För betalningar relaterade till Instrument som är registrerade hos VP ska Bankdagar anses omfatta dagar då affärsbanker och valutamarknader generellt kan genomföra betalning i Köpenhamn.

"Business Day Convention"

Means the convention which will be applied in order to adjust a relevant day specified in the Conditions if such day should fall on a day which is not a Business Day. The adjustment can be made in accordance with any of the following conventions, as specified in the relevant Final Terms:

- (i) *Following Business Day*: If an Interest Payment Date or other relevant day occurs on a day which is not a Business Day, it shall be postponed until the following Business Day.
- (ii) *Modified Following Business Day*: If an Interest Payment Date or another relevant day occurs on a day which is not a Business Day, it shall be postponed until the following Business Day in the same calendar month if that is possible. If not possible, the Interest Payment Date or another relevant day shall be deemed to occur on the immediately preceding Business Day.
- (iii) *Preceding Business Day*: If an Interest Payment Date or another relevant day occurs on a day which is not a Business Day it shall be deemed to occur on the immediately preceding Business Day.

"Bankdagskonvention"

Betyder den konvention som kommer tillämpas för att justera en relevant dag som anges i Villkoren om en sådan dag inträffar på en dag som inte är Bankdag. Justeringen kan göras i enlighet med någon av följande konventioner, enligt vad som anges i de relevanta Slutliga Villkoren:

- (i) *Följande Bankdag*: Om en Räntebetalningsdag eller annan relevant dag infaller på en dag som inte är en Bankdag ska den skjutas upp till följande Bankdag.
- (ii) *Modifierad Följande Bankdag*: Om en Räntebetalningsdag eller annan relevant dag infaller på en dag som inte är en Bankdag ska den skjutas upp till följande Bankdag i

samma kalendermånad, om det är möjligt. I annat fall ska Räntebetalningsdagen eller annan relevant dag anses infalla på den närmast föregående Bankdagen.

- (iii) *Föregående Bankdag*: Om en Räntebetalningsdag eller annan infaller på en dag som inte är en Bankdag ska den anses infalla på den närmast föregående Bankdagen.

"Cap"	Means the level specified in the Final Terms.
"Tak"	Betyder den nivå som anges i de Slutliga Villkoren.
"Cap Strike"	Means the level specified in the Final Terms.
"Lösenpristak"	Betyder den nivå som anges i de Slutliga Villkoren.
"CHF"	The Swiss franc or the currency which may have replaced the Swiss franc as legal tender in Switzerland.
"CHF"	Schweiziska franc, eller den valuta som kan ha ersatt den Schweiziska francen som betalningsmedel i Schweiz.
"CIBOR"	The rate of interest which (i) on or about 11:00am CET on the relevant day is published on Reuter's screen page "CIBOR=" (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or – where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to (a) the average of the rates of interest offered by Reference Banks to leading commercial banks in Denmark for deposits in DKK for the period in question on the interbank market in Copenhagen or, if only one or no such quotation is offered (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by leading commercial banks in Copenhagen for loans in DKK for the relevant period on the interbank market in Copenhagen.
"CIBOR"	Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 CET på den relevanta dagen publiceras på Reuters sida "CIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) eller, om sådan notering inte finns, (ii) vid nyss nämnda tidpunkt motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Danmark för depositioner i DKK för aktuell period på interbankmarknaden i Köpenhamn eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges, (b) Emittentens bedömning av den ränta som ledande affärsbanker i Köpenhamn erbjuder för lån i DKK för den relevanta perioden på interbankmarknaden i Köpenhamn.
"Clearing System"	The Clearing System through which an Instrument is settled.
"Clearingsystem"	Det Clearingsystem genom vilket ett Instrument avvecklas.
"Closing Price"	The price: (i) determined in accordance with the determination method specified in the Final Terms, or (ii), following an Early Expiration Event, the price determined in accordance with Condition 6(d) and the Final Terms.
"Slutkurs"	Den kurs (i) som bestäms i enlighet med den fastställelsemetod som anges i de Slutliga Villkoren, eller (ii) efter en Förtidsförfallodag, den kurs som bestäms i enlighet med Villkor 6(d) och de Slutliga Villkoren.

"Closing Price Determination Date(s)"	The day or the days on which Reference Price(s) are calculated, as specified in the Final Terms or, where Closing Date Determination is specified as applicable in the relevant the Final Terms, the Issuer may determine a Closing Price Determination Date not earlier than one (1) week after the Issue Date, such date may occur not earlier than the Number of Closing Date Business Days after notice regarding determination of a Closing Price Determination Date was sent to the Holder and to the marketplace (if any) on which the Instrument is listed or admitted to trading.
"Fastställelse dag(ar) för Slutkurs"	Den eller de dagar då Referenskurs(er) beräknas, såsom anges i de Slutliga Villkoren eller, när Fastställelse av Slutdag är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren, kan Emittenten bestämma en Fastställelse dag för Slutkurs tidigast en (1) vecka efter Emissionsdagen. Sådant datum får inte infalla tidigare än Antalet Stängningsdagsbankdagar efter att en underrättelse om bestämmandet av Fastställelse dag för Slutkurs har skickats till Innehavarna och till marknadsplatsen (om någon) där Instrumenten är noterade eller upptagna till handel.
"Closing Price Determination Period"	Each Scheduled Trading Day from and including the first Closing Price Determination Date specified in the Final Terms to and including the final Closing Price Determination Date specified in the Final Terms.
"Fastställelseperiod för Slutkurs"	Varje Planerad Handelsdag från och med den första Fastställelse dagen för Slutkurs som anges i de Slutliga Villkoren till och med den sista Fastställelse dagen för Slutkurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"Continuous Observation"	Means that the Barrier Reference Price is observed continuously on each Scheduled Trading Day during the relevant Observation Period which is not a Disrupted Trading Day, if specified in the applicable Final Terms.
"Kontinuerlig Observation"	Betyder att Referenskursen för Barriärnivå observeras kontinuerligt på varje Planerad Handelsdag som inte är en Störs Handelsdag under the relevanta Observationsperioden, om angivet i de Slutliga Villkoren.
"Coupon"	The value specified in the Final Terms.
"Kupong"	Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
"Coupon Barrier Level"	The value specified in the Final Terms.
"Kupongbarriärnivå"	Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
"Coupon Level"	means the value specified in the applicable Final Terms.
"Kupongnivå"	betyder det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
"Currency"	DKK, CHF, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, PLN, RUB, SEK, USD or such other currency as may be specified in the Final Terms.
"Valuta"	DKK, CHF, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, PLN, RUB, SEK, USD eller sådan annan valuta som anges i de Slutliga Villkoren.
"Currency Disruption"	Means an event specified in Condition 9(c) (<i>Currency Disruption</i>).
"Avbrott Valuta"	Betyder en händelse som anges i Villkor 9(c) (<i>Avbrott Valuta</i>).

"Day Calculation Method"

"Dagberäkningsmetod"

Means, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**"), such day calculation method as may be specified in the relevant Final Terms and:

Betyder, i förhållande till beräkningen av ett belopp för en period ("**Beräkningsperiod**"), sådan dagberäkningsmetod som anges i de relevanta Slutliga Villkoren och betyder:

(i) if "**Actual/Actual (ICMA)**" is so specified, means:

om "Faktisk/Faktisk (ICMA)" är angivet:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Regular Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the actual number of days in such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any year; and

när Beräkningsperioden är lika med eller kortare än den Normala Perioden när den inträffar, det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden delat med produkten av (1) det faktiska antalet dagar i den Normal Period och (2) antalet Normala Perioder under ett år; och

(b) where the Calculation Period is longer than one Regular Period, the sum of:

när Beräkningsperioden är längre än en Normal Period, summan av:

(A) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Regular Period in which it begins divided by the product of (1) the actual number of days in such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any year; and

det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden som infaller i den Normala Period där den börjar delat med produkten av (1) det faktiska antalet dagar i den Normala Perioden och (2) antalet Normala Perioder under ett år; och

(B) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Regular Period divided by the product of (1) the actual number of days in such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any year;

det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden som infaller i följande Normala Period delat med produkten av (1) det faktiska antalet dagar i den Normala perioden och (2) antalet Normala Perioder under ett år.

- (ii) if "**Actual/Actual (ISDA)**" is so specified, means the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

om "**Faktisk/Faktisk (ISDA)**" är angivet, det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 365 (eller, om någon del av Beräkningsperioden infaller under ett skottår, summan av (A) det faktiska antalet dagar i den del av Beräkningsperioden som infaller i skottåret delat med 366 och (b) det faktiska antalet dagar i den del av Beräkningsperioden som infaller under ett år som inte är ett skottår delat med 365),

- (iii) if "**Actual/365 (Fixed)**" is so specified, means the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;

om "**Faktisk/365 (Fast)**" är angivet, det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 365;

- (iv) if "**Actual/365 (Sterling)**" is so specified, means the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;

om "**Faktisk/365 (Sterling)**" är angivet, det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 365, eller, i förhållande till en Räntebetalningsdag som infaller i ett skottår, 366;

- (v) if "**Actual/360**" is so specified, means the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;

om "**Faktisk/360**" är angivet, det faktiska antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 360;

- (vi) if "**30/360**", "**360/360**" or "**Bond Basis**" is so specified, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

om "**30/360**", "**360/360**" eller "**Bond Basis**" är angivet, antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 360, beräknat i enlighet med följande formel:

Day Calculation Method = / Dagberäkningsmetod =

$$\frac{[360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where / där:

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₁**" är det år, uttryckt som en siffra, då den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**Y₂**" är det år, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₁**" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, i vilken den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M₂**" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"**D₁**" är den första kalenderdagen, uttryckt som en siffra, i Beräkningsperioden, om inte siffran är 31, i vilket fall D1 är 30; och

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D1 is greater than 29, in which case D2 will be 30";

"**D₂**" är den kalenderdag, uttryckt som en siffra, som närmast följer efter den sista dagen i Beräkningsperioden, om inte siffran är 31 och D1 är högre än 29, i vilket fall D2 är 30;

(vii) if "**30E/360**" or "**Eurobond Basis**" is so specified, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

om "**30E/360**" eller "**Eurobond Basis**" är angivet, antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 360, beräknat i enlighet med följande formel:

$$\frac{[360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Day Calculation Method = / Dagberäkningsmetod =

where / där:

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₁**" är det år, uttryckt som en siffra, då den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**Y₂**" är det år, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₁**" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, i vilken den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M₂**" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"**D₁**" är den första kalenderdagen, uttryckt som en siffra, i Beräkningsperioden, om inte siffran är 31, i vilket fall D1 är 30; och

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D2 will be 30; and

"**D₂**" är den kalenderdag, uttryckt som en siffra, som närmast följer efter den sista dagen i Beräkningsperioden, om inte siffran är 31 och D1, i vilket fall D2 är 30;

(viii) if "**30E/360 (ISDA)**" is so specified, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

om "**30E/360 (ISDA)**" är angivet, antalet dagar i Beräkningsperioden delat med 360, beräknat i enlighet med följande formel:

Day Calculation Method = / Dagberäkningsmetod =

$$\frac{[360x(Y_2 - Y_1)] + [30x(M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where/där:

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₁**" är det år, uttryckt som en siffra, då den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the

Calculation Period falls;

"Y₂" är det år, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₁" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, i vilken den första dagen i Beräkningsperioden infaller;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₂" är den kalendermånad, uttryckt som en siffra, då den dag som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden infaller;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₁" är den första kalenderdagen, uttryckt som en siffra, i Beräkningsperioden, om inte (i) den dagen är den sista februari eller (ii) siffran är 31, i vilket fall D₁ är 30; och

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Redemption Date or (ii) such number would be 31, in which case D₂ will be 30,

"D₂" är den kalenderdag, uttryckt som en siffra, som infaller närmast efter den sista dagen i Beräkningsperioden, om inte (i) den dagen är den sista februari men inte Återinlösningens dag eller (ii) siffran är 31, i vilket fall D₂ är 30,

provided, however, that in each such case the number of days in the Calculation Period is calculated from and including the first day of the Calculation Period to but excluding the last day of the Calculation Period;

under förutsättning att, i varje sådant fall beräknas antalet dagar i Beräkningsperioden från och med den första dagen i Beräkningsperioden till och med den sista dagen i Beräkningsperioden;

"Regular Period" Means: / **"Normal Period"** betyder:

- (i) in the case of Instruments where interest or yield is scheduled to be paid only by means of regular payments, each period from but excluding the Issue Date to and including the first Interest Payment Date or Yield Payment Date and each successive period from but excluding one Interest Payment Date or Yield Payment Date to and including the next Interest Payment Date or Yield Payment Date (as applicable);

i förhållande till Instrument där ränta eller avkastning endast avses betalas med regelbundna betalningar, varje period från (men exklusive) Emissionsdagen till och med den första Räntebetalningsdagen eller Avkastningsbetalningsdagen och varje följande period från (men exklusive) en Räntebetalningsdag eller Avkastningsbetalningsdag till och med den följande Räntebetalningsdagen eller Avkastningsbetalningsdagen (såsom tillämpligt);

- (ii) in the case of Instruments where, apart from the first Interest Period or Yield Period, interest or yield is scheduled to be paid only by means of regular payments, each period from but excluding a Regular Date falling in any year to and including the next Regular Date, where "**Regular Date**" means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date or Yield Payment Date (as applicable) falls; and

i förhållande till Instrument där, förutom under den första Ränteperioden eller Avkastningsperioden, ränta eller avkastning endast avses betalas med regelbundna betalningar, varje period från (men exklusive) en Normal Dag som infaller under ett år till och med följande Normala Dag, där "**Normal Dag**" betyder den dag och månad (men inte året) då någon Räntebetalningsdag eller Avkastningsbetalningsdag (såsom tillämpligt) infaller; och

- (iii) in the case of Instruments where, apart from one Interest Period or Yield Period other than the first Interest Period or Yield Period, interest is scheduled to be paid only by means of regular payments, each period from but excluding a Regular Date falling in any year to and excluding the next Regular Date, where "**Regular Date**" means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date or Yield Payment Date falls other than the Interest Payment Date or Yield Payment Date falling at the end of the irregular Interest Period or Yield Period;

i förhållande till Instrument där, förutom under en Ränteperiod eller Avkastningsperiod som inte är den första Ränteperioden eller den första Avkastningsperioden, ränta avses betalas endast genom regelbundna betalningar, varje period från (men exklusive) en Normal Dag som infaller under ett år till (men exklusive) den följande Normala Dagen, där "**Normal Dag**" betyder den dag och månad (men inte året) då någon Räntebetalningsdag eller Avkastningsbetalningsdag infaller förutom den Räntebetalningsdag eller Avkastningsbetalningsdag som infaller på slutet av den oregelbundna Ränteperioden eller Avkastningsperioden;

"DKK"

The Danish krona or the currency which may have replaced the Danish krona as legal tender in Denmark.

"DKK"

Danska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt danska kronor som betalningsmedel i Danmark.

"Disrupted Trading Day"	<p>In conjunction with the determination of a Reference Price for one or more Underlying Assets which do not constitute a currency, a Scheduled Trading Day on which a Reference Source or Related Derivatives Market is not open for trading or on which a Market Disruption occurs.</p> <p>In conjunction with determination of an Initial Translation Rate, a Translation Rate or a Reference Price for one or more Underlying Assets which consist of a currency, a Scheduled Trading Day on which the Reference Source or Related Derivatives Market is not open for trading or on which Currency Disruption occurs.</p>
"Störd Handelsdag"	<p>Vid fastställandet av en Referenskurs för en eller fler Underliggande Tillgångar som inte är valuta; en Planerad Handelsdag på vilken en Referenskälla eller Relaterad Derivatmarknad inte är öppen för handel eller på vilken Marknadsavbrott inträffar.</p> <p>Vid fastställandet av en Initial Växelkurs, en Växelkurs eller Referenskurs för en eller flera Underliggande Tillgångar som är valuta, en Planerad Handelsdag på vilken Referenskällan eller Relaterad Derivatmarknad inte är öppen för handel eller på vilken Avbrott Valuta inträffar.</p>
"Dividend"	<p>Any regular cash dividend, as determined by the Issuer in its sole discretion, for an Underlying Asset and for which the ex-dividend date falls either: (i) after the Issue Date and on or before the Expiration Date or (ii) in the case of Mini Futures only, during the period from (but excluding) one Financing Level Calculation Date up to (and including) the next following Financing Level Calculation Date.</p>
"Utdelning"	<p>Normal kontantutdelning, såsom bestäms av Emittenten enligt eget gottfinnande, för en Underliggande Tillgång och för vilken utdelningsdagen infaller antingen (i) efter Emissionsdagen och på eller före Förfallodagen eller (ii) endast i förhållande till Mini Futures, under perioden från (men exklusive) en Beräkningsdag för Finansieringsnivå till och med den följande Beräkningsdagen för Finansieringsnivå.</p>
"Dividend Coupon"	<p>If "Dividend Coupon" is specified as applicable in the Final Terms accumulated dividends from the Underlying Asset(s) shall be paid on the Dividend Coupon Date(s), as specified in the Final Terms.</p>
"Utdelningskupong"	<p>Om "Utdelningskupong" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren ska ackumulerad utdelning från alla Underliggande Tillgångar betalas på Utdelningskupongdagen/ar, såsom anges i de Slutliga Villkoren.</p>
"Dividend Coupon Date"	<p>A day when a Dividend Coupon is paid, as specified in the Final Terms.</p>
"Utdelningskupongdag"	<p>Dag då Utdelningskupong betalas, såsom anges i Slutliga Villkor.</p>
"Dividend Reinvestment"	<p>If "Dividend Reinvestment" is specified as applicable in the Final Terms dividends from the Underlying Asset(s) received by the relevant Issuer or any of its affiliates in its capacity as holder of the Underlying Asset(s,) or as party to any Hedge Transaction,</p>

will, after deduction of such costs and taxes, if any, as the Issuer or the relevant affiliate determines in its sole discretion (if any) be reinvested in the Underlying Asset(s) or relevant Hedge Transaction(s).

"Återinvestering av Utdelning"

Om "Återinvestering av Utdelning" anges som tillämpligt i de Slutliga Villkoren kommer utdelning från Underliggande Tillgång(ar) som mottas av den relevanta Emittenten eller någon av dess närstående parter i egenskap av innehavare av Underliggande Tillgång(ar) eller som part i någon Risksäkringstransaktion, kommer, efter avdrag för sådana kostnader och skatter, om några, som Emittenten eller den relevanta närstående parten enligt eget gottfinnande bestämmer (om några) återinvesteras i Underliggande Tillgång(ar) eller i relevanta Risksäkringstransaktioner.

"Dividend Reinvestment Date"

The date when accumulated dividends from Underlying Asset(s) are reinvested in the Underlying Asset(s), as specified in the Final Terms.

"Dag för Återinvestering av Utdelning"

Den dag då ackumulerad utdelning från Underliggande Tillgång(ar) återinvesteras i Underliggande Tillgång(ar), såsom anges i de Slutliga Villkoren.

"Early Expiration Date"

A day on which an Early Expiration Event occurs.

"Förtida Förfalldag"

En dag på vilken en Förtida Förfallohändelse inträffar.

"Early Expiration Event"

If specified as applicable in the relevant Final Terms, an event which does not constitute an Extraordinary Suspension of Trading Event as determined by the Issuer, and which occurs at any time during a Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day, commencing on the Listing Date or Issue Date (as specified in the applicable Final Terms) up to and including the Expiration Date, which means that the Barrier Reference Price for any Underlying Asset listed on a Reference Source is, in the Issuer's opinion, either equal to or lower, or equal to or higher (as specified in the applicable Final Terms) than the Barrier Level.

"Förtida Förfallohändelse"

Om angiven som tillämplig i de relevanta Slutliga Villkoren, en händelse som inte utgör en Extraordinär Handelsstopp-händelse enligt Emittentens bedömning, och som inträffar vid något tillfälle under en Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, med början på Noteringdagen eller Emissionsdagen (såsom anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren) fram till och med Förfalldagen, vilket innebär att Barriärreferenspriset för varje Underliggande Tillgång noterad på Referensskälla är, enligt Emittentens uppfattning, antingen lika med eller lägre, eller lika med eller högre (såsom anges i tillämpliga Slutliga Villkor) än Barriärnivån.

"EUR"

the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended.

"EUR"

valutan introducerade i det tredje stadiet av den Europeiska ekonomiska och monetära unionen, och såsom definierad i Artikel 2 i Rådets Förordning (EG) nr 974/98 av den 3 maj 1998

om införandet av euron, såsom ändrad.

"EURIBOR"	<p>The rate of interest which (i) on or about 11:00am CET on the relevant date is published on the Reuter's Relevant Screen Page for the relevant period (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or – where such quotation is not available – (ii) at the aforementioned time, pursuant to notice from the Issuer, corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by European Reference Banks to leading commercial banks in Europe for deposits of EUR 10,000,000 for the period in question or, if only one or no such quotation is offered: (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by leading commercial banks in Europe for loans of EUR 10,000,000 for the relevant period on the interbank market in Europe.</p>
"EURIBOR"	<p>Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 CET på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan för den relevanta perioden (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) eller, om sådan notering ej finns, (ii) vid nyss nämnda tidpunkt efter underrättelse från Emittenten, motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankernas erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner av EUR 10.000.000 för aktuell period eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges, (b) Emittentens bedömning av den ränta som ledande affärsbanker i Europa, enligt Emittentens bedömning, erbjuder för lån av EUR 10.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa.</p>
"European Reference Banks"	<p>Four major commercial banks which, at the time in question, offer EURIBOR, STIBOR, LIBOR, NIBOR or CIBOR, and which are selected by the Issuer.</p>
"Europeiska Referensbanker"	<p>Fyra större affärsbanker som, vid den relevanta tidpunkten, erbjuder EURIBOR, STIBOR, LIBOR, NIBOR eller CIBOR, och som väljs av Emittenten.</p>
"Exchange Business Day Convention"	<p>Means the convention which will be used to adjust a relevant day (as specified in the Final Terms) where such day occurs on a day which is not a Scheduled Trading Day. The adjustment may be made in accordance with any of the conventions stated below:</p>
"Börsdagskonvention"	<p>Betyder den konvention som kommer användas för att justera en relevant dag (såsom anges i de Slutliga Villkoren) om en sådan dag infaller på en dag som inte är en Planerad Handelsdag. Justering kan göras i enlighet med någon av följande konventioner:</p> <p>(i) <i>Following Exchange Business Day:</i> Where a relevant day occurs on a day which is not a Scheduled Trading Day, it shall be postponed until the next Exchange Business Day.</p> <p><i>Följande Börsdag:</i> Om en relevant dag infaller på en dag som inte är en Planerad Handelsdag ska den skjutas upp till följande Börsdag.</p> <p>(ii) <i>Modified Following Exchange Business Day:</i> Where a relevant day occurs on a day which is not a Scheduled Trading Day, it shall be postponed until the next</p>

Scheduled Trading Day, unless the next Scheduled Trading Day occurs during the next calendar month, in which case the relevant day shall occur immediately prior to the Scheduled Trading Day.

Modifierad Följande Börsdag: Om en relevant dag infaller på en dag som inte är en Planerad Handelsdag ska den skjutas upp till följande Planerade Handelsdag, om inte följande Planerade Handelsdag infaller i följande kalendermånad, i vilket fall den relevanta dagen ska infalla omedelbart före den Planerade Handelsdagen.

- (iii) *Preceding Exchange Business Day:* Where a relevant day occurs on a day which is not a Scheduled Trading Day, it shall instead occur on the immediately preceding Scheduled Trading Day.

Föregående Börsdag: Om en relevant dag infaller på en dag som inte är en Planerad Handelsdag, ska den istället infalla på närmast föregående Planerade Handelsdag.

If no Exchange Business Day Convention is specified in the relevant Final Terms, the Following Exchange Business Day Convention will apply.

Om ingen Börsdagskonvention är angiven i de relevanta Slutliga Villkoren tillämpas konventionen för Följande Börsdag

"Exchange Rate Reference Source:	The exchange rate reference source as specified in the Final Terms or such other exchange rate reference source that is, in the opinion of the Issuer, the most appropriate.
"Referensskälla för Växelkurs"	Den referensskälla för växelkurs som anges i de Slutliga Villkoren eller sådan annan referensskälla för växelkurs som, enligt Emittentens bedömning, är den mest lämpliga.
"Exchange Rate Reference Time"	The time specified in the applicable Final Terms.
"Referenstidpunkten för Växelkurs"	Den tid som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
"Expiration Date"	Means the date specified in the Final Terms and these Conditions. Where the Final Terms states that the relevant Instrument is open-ended or otherwise lacks a predetermined Expiration Date, or where "Expiration Date Determination" is specified as applicable in the Final Terms, the Issuer may determine an Expiration Date not earlier than one (1) week after the Issue Date. Such date may occur not earlier than the Number of Expiration Date Business Days after notice regarding determination of an Expiration Date is sent to the Holder and to the marketplace (if any) on which the Instrument is listed or admitted to trading.
"Förfallodag"	Betyder det datum som anges i Slutliga Villkor och dessa Villkor. Om de Slutliga Villkoren anger att den relevanta Instrumentet är "open ended" eller på annat sätt saknar en förutbestämd Förfallodag, eller där "Fastställelse av Förfallodag" anges som tillämpligt i de Slutliga Villkoren, får Emittenten bestämma en Förfallodag tidigast en (1) vecka efter Emissionsdagen. Sådan dag får inte infalla tidigare än Antal Förfallodagsbankdagar efter underrättelse om fastställandet av en

		Förfalldag har skickats till Innehavaren och till marknaden (om någon) på vilken Instrumentet är noterat eller upptaget till handel.
"Expiration Date Observation"		Means that the Barrier Level is observed on the Expiration Date.
"Observation på Förfalldag"		Betyder att Barriärnivån observeras på Förfalldagen.
"Extraordinary Suspension of Trading Event"		An event which, in the Issuer's opinion, would otherwise constitute an Early Expiration Event in respect of a given Instrument but which, in light of the fact that a Listing Date has not yet occurred with respect to the relevant Instrument or that no trading in the Instrument has yet taken place, in the Issuer's opinion will instead result in postponement of the Listing Date or in trading in the Instrument being restricted.
"Extraordinär Handelsstophändelse"		Händelse som, enligt Emittentens bedömning, annars skulle utgöra en Förtida Förfallohändelse för ett angivet Instrument men som, med hänsyn till att en Noteringsdag ännu inte inträffat med avseende på det relevanta Instrumentet eller att ingen handel med Instrumentet ännu ägt rum, enligt Emittentens bedömning istället ska föranleda att Noteringsdagen senareläggs eller att handeln med Instrumentet begränsas.
"Financing Level"		Means initially, the level specified in the Final Terms. On each Financing Level Calculation Date thereafter, the Financing Level will be equal to the Financing Level on the previous Financing Level Calculation Date plus the Accumulated Financing. For the avoidance of doubt, the Financial Level may be subject to adjustment in accordance with Condition 9(f) (<i>Adjustments</i>).
"Finansieringsnivå"		Betyder initialt den nivå som anges i de Slutliga Villkoren. På varje Beräkningsdag för Finansieringsnivå därefter kommer Finansieringsnivån vara lika med Finansieringsnivån på den föregående Beräkningsdagen för Finansieringsnivå plus den Ackumulerade Finansieringen. För undvikande av tvivel kan Finansieringsnivån vara föremål för justering i enlighet med Villkor 9(f) (<i>Justeringar</i>).
"Financing Calculation Date"	Level	Means either the date(s) specified in the Final Terms or, if "Cumulative Financing Level" is specified, a level calculated on each Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day commencing on the Listing Date and up to and including the Expiration Date.
"Beräkningsdag Finansieringsnivå"	för	Betyder antingen de(t) datum som anges i de Slutliga Villkoren eller, om "Kumulativ Finansieringsnivå" är angivet, en nivå som beräknas på varje Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag med början på Noteringsdagen fram till och med Förfalldagen.
"Financing Level Start"		The level specified in the Final Terms.
"Startvärdet för Finansieringsnivå"		Den nivå som anges i de Slutliga Villkoren.
"Floor"		The value as specified in the Final Terms.
"Golv"		Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.

"Floor Strike"	The value as specified in the Final Terms.
"Lösenprisgolv"	Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
"Fund"	The Fund specified as the Underlying Asset in the Final Terms.
"Fond"	Den Fond som anges som Underliggande Tillgång i de Slutliga Villkoren.
"GBP"	The British pound or such currency as may have replaced the British pound as legal tender in Great Britain.
"GBP"	Brittiska pund, eller den valuta som kan ha ersatt brittiska pund som betalningsmedel i Storbritannien.
"Gearing"	Means the value specified in the applicable Final Terms.
"Gearing"	Betyder det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
"Hedge Transaction"	Means any transaction or trading position entered into or held by the Issuer and/or any of its affiliates to hedge, directly or indirectly, the Issuer's obligations or positions (whether in whole or in part) in respect of the Instruments or any hypothetical transaction or trading position relating to the Issuer's obligations or positions (whether in whole or in part) in respect of the Instruments, as determined by the Issuer in its sole discretion.
"Risksäkringstransaktion"	Betyder en transaktion eller annan handelsposition som ingås eller innehas av Emittenten och/eller någon av dess närstående parter för att risksäkra, direkt eller indirekt, Emittentens förpliktelser eller positioner (vare sig helt eller delvis) i förhållande till Instrumenten eller någon hypotetisk transaktion eller handelsposition som relaterar till Emittentens förpliktelser eller positioner (vare sig helt eller delvis) i förhållande till Instrumenten, såsom bestäms av Emittenten enligt eget gottfinnande.
"HIBOR"	The rate of interest which (i) on or about 11.00 a.m. HKT on the relevant day is published on the Reuter's Relevant Screen Page (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in HKD for the period in question on the interbank market in Hong Kong or, if only one or no such quotation is offered, (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by local commercial banks for loans in HKD for the relevant period on the interbank market in Hong Kong.
"HIBOR"	Räntesatsen som (i) vid omkring kl. 11.00 HKT på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas erbjudna räntor till ledande affärsbanker i Hong Kong för depositioner i HKD för aktuell period på interbankmarknaden i Hong Kong eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges, (b) Emittentens bedömning av den ränta som lokala affärsbanker erbjuder för lån i HKD för den relevanta perioden på interbankmarknaden i Hong Kong.

	Kong.
"HKD"	Hong Kong Dollars or such currency which may have replaced the Hong Kong Dollar as legal tender in Hong Kong.
"HKD"	Hong Kong dollar, eller den valuta som kan ha ersatt Hong Kong dollar som betalningsmedel i Hong Kong.
"Index"	Means an Underlying Asset that is an index.
"Index"	Betyder en Underliggande Tillgång som är ett index.
"Index Sponsor"	The corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and (b) customarily announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day.
"Indexsponsor"	Det bolag eller annan person som (a) ansvarar för att fastställa och bevaka de regler och procedurer och metoder för beräkning och justeringar, om några, i förhållande till relevant Index och (b) vanligtvis annonserar (direkt eller genom en agent) nivån på relevant Index regelbundet på varje Planerad Handelsdag.
"Initial Accumulated Value"	Means the value specified in the Final Terms.
"Initialt Ackumulerat Värde"	Betyder det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Price"	A price stated in the Final Terms.
"Startkurs"	Ett pris som anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Price Higher"	A price specified in the Final Terms.
"Startkurs Högre"	En kurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Price Lower"	A price specified in the Final Terms.
"Startkurs Lägre"	En kurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Price Determination Date(s)"	The day or the days on which Reference Price(s) are calculated in connection with the determination of an Initial Price, as stated in the Final Terms.
"Fastställsedag(ar) för Startkurs"	Den dag eller dagar då Referenskurs(er) beräknas i samband med fastställelsen av en Startkurs, såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Price Determination Period"	Each Scheduled Trading Day from and including the first Initial Price Determination Date specified in the Final Terms up to and including the final Initial Price Determination Date specified in the Final Terms.
"Fastställelseperiod för Startkurs"	Varje Planerad Handelsdag från och med den första Fastställsedagen för Startkurs som anges i de Slutliga Villkoren till och med den slutliga Fastställsedagen för Slutkurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"Initial Translation Rate"	Either: (a) the value specified in the Final Terms, or (b) the exchange rate for conversion of the Listing Currency to the

	Reference Currency in accordance with the Exchange Rate Reference Source at the Exchange Rate Reference Time on (i) the first or last Scheduled Trading Day during the Initial Price Determination Period as specified in the Final Terms or (ii) on the Initial Price Determination Date, as specified in the Final Terms.
"Initial Växelkurs"	Antingen: (a) det värde som anges i de Slutliga Villkoren, eller (b) växelkursen för konvertering av Noteringsvaluta till Referensvalutan i enlighet med Referenskällan för Växelkurs på Referenstidpunkten för Växelkurs på (i) den första eller sista Planerade Handelsdagen under Fastställelseperioden för Startkurs som anges i de Slutliga Villkoren eller (ii) på Fastställensedagen för Startkurs, som anges i de Slutliga Villkoren.
"Instruments"	Warrants or Certificates issued pursuant to this Programme.
"Instrument"	Warranter eller Certifikat som emitteras enligt detta Program.
"Interest"	The interest to be paid per Underlying Amount on each Interest Payment Date.
"Ränta"	Den ränta som ska betalas per Underliggande Belopp på varje Räntebetalningsdag.
"Interest Determination Date(s)"	The date or dates specified in the Final Terms or, if no date is specified, the date occurring two Business Days before the first day in each Interest Period.
"Fastställensedag(ar) för Ränta"	Den dag eller dagar som anges i de Slutliga Villkoren, eller, om inget datum anges, den dag som infaller två Bankdagar före den första dagenn i varje Ränteperiod.
"Interest Payment Date(s)"	The dates specified as such in the Final Terms subject to any Business Day Convention as set out in the Final Terms.
"Räntebetalningsdag(ar)"	De dagar som anges som sådana I de Slutliga Villkoren, med förbehåll för varje Bankdagskonvention som anges I de Slutliga Villkoren.
"Interest Period(s)"	(i) For the first Interest Period, the period from (and including) the Issue Date up to (but excluding) the first Interest Payment Date, and (ii) for subsequent Interest Periods, the period commencing on (and including) an Interest Payment Date until (but excluding) the following Interest Payment Date, provided that, with respect to issuances of Swedish Instruments, the period which begins on (but excluding) the Issue Date and ends on (but including) the first Interest Payment Date and each period which begins on (but excluding) an Interest Payment Date and ends on (but including) the next Interest Payment Date shall be the relevant Interest Period.
"Räntperiod(er)"	(i) För den Ränteperioden, perioden från (och inklusive) Emissionsdagen till (men exklusive) den första Räntebetalningsdagen och (ii) för efterföljande Ränteperioder, perioden som inleds på (och inklusive) en Räntebetalningsdag till (men exklusive) nästa Räntebetalningsdag, under förutsättning att, i förhållande till emissioner av Svenska Instrument, ska den relevanta Ränteperioden vara den period som börjar på (men exklusive) Emissionsdagen och slutar på (och inklusive) den första Räntebetalningsdagen och varje period som börjar på (men

	exklusive) en Räntebetalningsdag och slutar på (och inklusive) nästa Räntebetalningsdag.
"Issue Date"	As specified in the Final Terms.
"Emissionsdag"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"JPY"	Japanese Yen or such currency which may have replaced the Japanese Yen as legal tender in Japan.
"JPY"	Japanska yen, eller den valuta som kan ha ersatt yenen som betalningsmedel i Japan.
"Leverage Factor"	A factor stated in the Final Terms.
"Hävstångsfaktor"	En faktor som anges i de Slutliga Villkoren.
"LIBOR"	The rate of interest which (i) at or about 11.00 GMT on the day in question is published on Reuter's Relevant Screen Page (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available, the rate of interest which (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in the relevant currency for the period in question on the interbank market in London or (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by commercial banks in London for loans in the relevant currency for the relevant period on the interbank market in London.
"LIBOR"	Den räntesats som (i) vid eller omkring kl. 11.00 GMT på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) genomsnittet av räntesatserna som erbjuds av Referensbankerna för depositioner i den relevanta valutan för aktuell period på interbankmarknaden i London eller (b) Emittentens bedömning av den ränta som ledande affärsbanker i London erbjuder för lån i den relevanta valutan för den relevanta perioden på interbankmarknaden i London.
"Listing Currency"	DKK, EUR, NOK, SEK, GBP, USD, PLN, CHF, RUB, HKD, JPY or another, in each case currency as specified in the Final Terms.
"Noteringsvaluta"	DKK, EUR, NOK, SEK, GBP, USD, PLN, CHF, RUB, HKD, JPY eller en annan valuta som anges i de Slutliga Villkoren.
"Listing Date"	Means the date specified in the applicable Final Terms or, if an Extraordinary Suspension of Trading Event has occurred and is, in the Issuer's opinion, continuing, such later date as the Issuer may determine. In the case of Instruments which are not listed or admitted to trading, the Listing Date shall be the Issue Date.
"Noteringsdag"	Betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, om en Extraordinär Handelsstopp-händelse har inträffat och, enligt Emittentens bedömning, är pågående, sådant senare datum som Emittenten bestämmer. För Instrument som inte noteras är Noteringsdagen samma som Emissionsdagen.

"Management Company"	Means in respect of a Fund, any person who is appointed to provide services, directly or indirectly, for that Fund, whether or not specified under law or the constitutive and governing documents, subscription agreements and other agreements, applicable to the Fund, including any fund adviser, fund administrator, operator, management company, depository, custodian, sub-custodian, prime broker, administrator, trustee, registrar and transfer agent, domiciliary agent and any other person specified as such in the Final Terms
"Managementbolag"	Betyder i förhållande till en Fond, varje person som är utsedd att tillhandahålla tjänster, direkt eller indirekt, för Fonden, vare sig det anges i lag eller de konstitutiva och styrande dokumenten, teckningsavtal och andra avtal som gäller för Fonden, inklusive varje rådgivare till fonden, fondadministratör, operatör, managementbolag, förvaringsinstitut, förvaringsagent, underförvaringsagent, prime broker, administratör, trustee, registrator och överföringsagent, domicilagent och varje person som anges som sådan i de Slutliga Villkoren.
Management Fee"	A fee stated in the Final Terms. Management Fees represent a cost charged by the Issuer in respect of administration and risk management.
"Managementavgift"	En avgift som anges i de Slutliga Villkoren. Managementavgiften motsvarar en kostnad som tas ut av Emittenten för administration och riskhantering.
"Market Disruption"	Means an event specified in Condition 9(a) (<i>Market Disruption</i>).
"Marknadsavbrott"	Betyder en händelse som anges i Villkor 9(a) (<i>Marknadsavbrott</i>).
"Market Maker"	Any one or more of the Issuers, Nordea Bank Finland Abp (address: Satamaradankatu 5, FIN-00020 Nordea, Helsinki, Finland), Nordea Bank Danmark A/S (address: Christiansbro, Strandgade 3, Post Box 850, 0900-Copenhagen C Denmark) and Nordea Bank Norge ASA (address: Essedropsgate 7, NO-0368 Oslo, Norway) as stated in the Final Terms. <i>The relevant Market Maker intends, under normal market conditions, to publish buy and sell rates for such number of trading posts as decided upon by the Market Maker from time to time. For Instruments which have a theoretical price which is lower than the lowest tick-size, no buy rate is normally quoted.</i>
"Market Maker"	Någon eller några av Emittenterna, Nordea Bank Finland Abp (adress: Satamaradankatu 5, FIN-00020 Nordea, Helsingfors, Finland), Nordea Bank Danmark A/S (adress: Christiansbro, Strandgade 3, Post Box 850, 0900-Köpenhamn C Danmark) och Nordea Bank Norge ASA (adress: Essedropsgate 7, NO-0368 Oslo, Norge) såsom anges i de Slutliga Villkoren. <i>Den relevanta Market Makern avser att, normala marknadsförhållanden, ställa köp- och säljkurser för det antal handelsposter som Market Makern bestämmer från tid till annan.</i> <i>För Instrument vars teoretiska pris är lägre än minsta "tick-size" ställs normalt ingen köpkurs.</i>
"Material Price Percentage"	The value specified in the applicable Final Terms.

"Väsentlig Prisprocentsats"	Det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
"Maximum Interest Amount"	As specified in the Final Terms.
"Maximalt Räntebelopp"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Maximum Interest Rate"	As specified in the Final Terms.
"Maximal Räntesats"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Max Level"	A price stated in the Final Terms.
"Maxnivå"	En kurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"Minimum Amount"	An amount stated in the Final Terms.
"Maxbelopp"	Ett belopp som anges i de Slutliga Villkoren.
"MOSPRIME"	The rate of interest which (i) on or about 11.00 a.m. MSK on the relevant day published on the Reuter's Relevant Screen Page (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in RUB for the period in question on the interbank market in Moscow or, if only one or no such quotation is offered, (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by local commercial banks for loans in RUB for the relevant period on the interbank market in Moscow.
"MOSPRIME"	Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 MSK på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering (ii) räntesatsen som vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) genomsnittet av räntesatserna som erbjuds av Referensbankerna för depositioner i RUB för aktuell period på interbankmarknaden i Moskva, eller, om endast ett eller inget sådant erbjudande ges, (b) Emittentens bedömning av den ränta som lokala affärsbanker erbjuder för lån i RUB för den relevanta perioden på interbankmarknaden i Moskva.
"Multiplier"	A factor stated in the Final Terms. If no factor is stated in the Final Terms, the Multiplier shall be 100%.
"Multiplikator"	En faktor som anges i de Slutliga Villkoren. Om ingen faktor anges i de Slutliga Villkoren är Multiplikatorn 100%.
"NIBOR"	The rate of interest which (i) is determined at or about 12.00 CET on the relevant day and is published on Reuter's screen page "NIBO" on or about 12.15 CET the same day for the relevant period (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in NOK for the period in question on the interbank market in Oslo or, if only one or no such quotation is offered, (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by local commercial banks for loans in NOK for the relevant period on the interbank market in Oslo.

"NIBOR"	Den räntesats som (i) fastställs vid eller omkring kl. 12.00 CET på den relevanta dagen och som publiceras på Reuters-sidan "NIBO" vid eller omkring kl. 12.15 CET samma dag för den relevanta perioden (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) det genomsnittliga värdet av de räntesatser för insättningar i NOK för den relevanta perioden på Oslos interbankmarknad som erbjuds av Referensbankerna eller, om bara ett eller inget sådant erbjudande ges, (b) den räntesats som enligt Emittentens uppfattning erbjuds av lokala affärsbanker för lån i NOK för den relevanta perioden på Oslos interbankmarknad.
"NOK"	The Norwegian krone or such currency as may have replaced the Norwegian krone as legal tender in Norway.
"NOK"	Norska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt norska kronor som betalningsmedel i Norge.
"Number of Closing Date Business Days"	Means the number of Business Days specified in the relevant Final Terms or, if a number of Business Days is not specified, five (5) Business Days.
"Antal Stängningsdagsbankdagar"	Betyder antalet Bankdagar som anges i de relevanta Slutliga Villkoren eller, om inget antal Bankdagar är angivet, fem (5) Bankdagar.
"Number of Expiration Date Business Days"	Means the number of Business Days specified in the relevant Final Terms or, if a number of Business Days is not specified, five (5) Business Days.
"Antal Förfallodagsbankdagar"	Betyder antalet Bankdagar som anges i de relevanta Slutliga Villkoren eller, om inget antal Bankdagar är angivet, fem (5) Bankdagar.
"Number of Redemption Business Days"	Means the number of Business Days prior to the Redemption Date specified in the applicable Final Terms, or, if a number of Business days is not specified, five (5) Business Days.
"Antal Återinlösenbankdagar"	Betyder antalet Bankdagar före Återinlösendagen som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, eller, om inget antal är angivet, fem (5) Bankdagar.
"Number of Trading Hours"	Means the number of trading hours specified in the relevant Final Terms.
"Antal Handelstimmar"	Betyder det antal handelstimmar som anges i de relevanta Slutliga Villkoren.
"Observation Date"	Means an Observation Start Date or an Observation End Date, as applicable.
"Observationsdag"	Betyder en Stardag för Observation eller en Slutdag för Observation, såsom tillämpligt.
"Observation Day for Barrier Level(s)"	The observations day(s) for the Barrier Level, as specified in the Final Terms.
"Observationsdag för Barriärnivå(er)"	Observationsdag(arna) för Barriärnivån, såsom angiven i de Slutliga Villkoren.

" Observation Start Date "	means the date specified in the applicable Final Terms.
" Startdag för Observation "	betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
" Observation End Date "	means the date specified in the applicable Final Terms.
" Slutdag för Observation "	betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
" Observation Period "	means the period commencing on, and including, the Observation Start Date and ending on, and including, the Observation End Date.
" Observationsperiod "	betyder den period som börjar på, och inkluderar, Startdagen för Observation och som slutar på, och inkluderar, Slutdagen för Observation.
" Participation Rate "	Means the value stated in the Final Terms. If no value is stated in the Final Terms, the Participation Rate shall be 100%.
" Deltagandegrad "	Betyder det värde som anges i de Slutliga Villkoren. Om inget värde anges i de Slutliga Villkoren ska Deltagandegraden vara 100%.
" PLN "	Polish zloty or such currency which may have replace the Polish zloty as legal tender in Poland.
" PLN "	Polska zloty, eller den valuta som kan ha ersatt zlotyn som betalningsmedel i Polen.
" Potential Adjustment Event "	means (i) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Underlying Asset(s) or a free distribution or dividend of any such Underlying Assets to existing holders whether by way of bonus, capitalisation or similar issue; or (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Underlying Assets or (iii) a call by the issuer of the Underlying Assets (the " Underlying Company ") in respect of any Underlying Assets that are not fully paid; or (iv) a repurchase by the Underlying Company or any of its subsidiaries of relevant Underlying Assets whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; or (v) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Underlying Asset(s).
" Potentiell Justeringshändelse "	betyder (i) en uppdelning, konsolidering eller omklassificering av relevant Underliggande Tillgång(ar) eller en fri distribution eller utdelning av sådana Underliggande Tillgångar till existerande innehavare, vare sig genom bonus, kapitalisering eller liknande händelse; eller (ii) en distribution, emission eller utdelning till existerande innehavare av de relevanta Underliggande Tillgångarna eller (iii) ett köp av emittenten av den Underliggande Tillgångarna (det " Underliggande Bolaget ") i förhållande till några Underliggande Tillgångar som inte är fullt betalda; eller (iv) ett återköp av det Underliggande Bolaget eller något av dess dotterbolag av relevanta Underliggande Tillgångar, vare sig genom vinst eller kapital och oavsett om ersättningen för återköpet är kontanter, värdepapper eller annat; eller (v) någon annan händelse som kan ha en utspädande eller koncentrerande effekt på det teoretiska värdet för relevant Underliggande Tillgång(ar).
" Pre-determined "	Means that the Barrier Level is observed on certain pre-

" Observation "	determined dates specified in the Final Terms.
" Förbestämd Observation "	Betyder att Barriränivån observeras på visa förbestämda dagar som anges i de Slutliga Villkoren.
" Rate Option "	means the provisions for determining the relevant interest rate, as specified in Section 7.1 (<i>Rate Options</i>) of the 2006 ISDA Definitions.
" Ränteoption "	betyder bestämmelserna för att bestämma den relevanta räntesatsen, såsom anges i Avsnitt 7.1 (<i>Ränteoptioner</i>) i 2006 ISDA Definitioner.
" Redemption "	The right of an investor to request early redemption of Instruments, if applicable.
" Återinlösen "	En investerares rättighet att begära återinlösen i förtid av Instrument, om tillämpligt.
" Redemption Date(s) "	Means the date(s) specified in the applicable Final Terms.
" Återinlösendag(ar) "	Betyder dag(ar) som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
" Redemption Fee "	A fee charged by the Issuer for processing applications for redemption, and which shall not exceed the amount specified in the Final Terms.
" Återinlösenavgift "	En avgift som tas ut av Emittenten för att hantera ansökningar om återinlösen, och som inte ska överstiga det belopp som anges i de Slutliga Villkoren.
" Redemption Price "	The value as specified in the Final Terms or, if "Cumulative Redemption Price" is specified, the Redemption Price will be a price calculated on each Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day (a " Redemption Price Calculation Date "), commencing on the Listing Date and up to and including the Expiration Date. The start value for the Redemption Price on the Listing Date is Redemption Price Start. On each Redemption Price Calculation Date thereafter, the Redemption Price will be equal to the Redemption Price on the previous Redemption Price Calculation Date plus the Accumulated Financing.
" Återinlösenpris "	Det värde som anges i de Slutliga Villkoren eller, om "Kumulativt Återinlösenpris" är angivet, kommer Återinlösenpriset vara ett pris som beräknas på varje Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag (" Beräkningsdag för Återinlösenpris "), med början på Noteringsdagen till och med Förfallodagen. Startvärdet för Återinlösenpriset på Noteringsdagen är Startvärdet för Återinlösen. På varje Beräkningsdag för Återinlösenpris därefter, kommer Återinlösenpriset vara lika med Återinlösenpriset på föregående Beräkningsdag för Återinlösenpris plus den Ackumulerade Finansieringen.
" Redemption Price Start "	means the value specified in the Final Terms.
" Startvärde för Återinlösenpris "	betyder det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
" Reference Banks "	Four major commercial banks which, at the time in question, offer the relevant Base Rate and which are selected by the Issuer.

"Referensbanker"	Fyra stora affärsbanker som, vid den aktuella tidpunkten, erbjuder den relevanta Räntebasen och som väljs av Emittenten.
"Reference Currency"	The currency in which a Reference Price is determined.
"Referensvaluta"	Den valuta i vilken en Referenskurs anges.
"Reference Price"	Means one of the following, as specified in the applicable Final Terms:
"Referenskurs"	<p>Betyder någon av följande, såsom anges i de tillämpliga Slutliga Villoren:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) The price for the Underlying Asset, calculated by the Issuer in accordance with an applicable Reference Price Determination Method; or (i) Kursen för den Underliggande Tillgången, beräknad av Emittenten i enlighet med en tillämplig Fastställelsemetod för Referenskurs; eller (ii) where the Underlying Asset is a Basket: (ii) där Underliggande Tillgång är en Korg: $RK = \sum_i^n KR_i \times KV_i \times V_i$ <p>Where / där</p> <p>RK = Reference Price</p> <p>RK = Referenskurs</p> <p>KR_i = Basket Component Reference Price for Basket Component "I"</p> <p>KR_i = Korgkomponents Referenskurs för Korgkomponent "I"</p> <p>KV_i = Basket Component weight for Basket Component "i"</p> <p>KV_i = Korgkomponents vikt för Korgkomponent "i"</p> <p>V_i = Basket Component Exchange Rate for Basket Component "i"</p> <p>V_i = Korgkomponents Växelkurs för Korgkomponent "i"</p> <p>or / eller</p> <ul style="list-style-type: none"> (iii) all of the most recent transaction prices listed by a Reference Source for the Underlying Asset during continuous trading commencing on and including the Listing Date up to and including the Expiration Date. (iii) samtliga av de senaste transaktionskurserna noterade på en Referenskälla under kontinuerlig handel för den Underliggande Tillgången från och med Noteringsdagen till och med Förfallodagen.
"Reference Price"	The price determination method which is stated in the Final Terms, which may comprise any of the following:

Determination Method"

"Fastställelsemetod för Referenskurs"

- (i) *Official Closing*: the official closing price for an Underlying Asset listed on a market place which is determined to be a Reference Source by the Issuer, in its sole discretion;

Officiell Stängning: den officiella slutkursen för en Underliggande Tillgång noterad på en marknadsplats som Emittenten, enligt eget gottfinnande, bestämmer är en Referenskälla av Emittenten;

- (ii) *Fixing*: the price which is calculated and published on a specific Reference Source set out in the Final Terms; or

Fixing: den kurs som beräknas och publiceras på en specifik Referenskälla som anges i de Slutliga Villkoren; eller

- (iii) *Valuation Time*: the price of one or more Underlying Assets on a Reference Source at a time stated in the Final Terms ("**Valuation Time**").

Värderingstid: kursen av en eller flera Underliggande Tillgångar på en Referenskälla på en tidpunkt som anges i de Slutliga Villkoren ("**Värderingstid**").

"Reference Rate"

Means the value specified in the Final Terms.

"Referenskurs"

Betyder det värde som anges i de Slutliga Villkoren.

"Reference Source"

The regulated market(s), multilateral trading facility(s), other marketplace(s) or other reference sources on which, in the Issuer's opinion, an Underlying Asset is primarily traded or listed from time to time.

"Referenskälla"

Den eller de reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar, andra handelsplatser eller andra referensskällor på vilken, enligt Emittentens bedömning, en Underliggande Tillgång primärt handlas eller är noterad från tid till annan.

"Related Derivatives Market"

The regulated market(s), multilateral trading facility(s), other marketplace(s) or other reference sources on which, in the Issuer's opinion, options or futures contracts regarding an Underlying Asset are primarily traded or listed from time to time.

"Relaterad Derivatmarknad"

Den eller de reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar, andra handelsplatser eller andra referensskällor på vilken, enligt Emittentens bedömning, optioner eller terminkontrakt för en Underliggande Tillgång primärt handlas eller är noterade från tid till annan.

"Replacement Underlying Asset"

An alternative Underlying Asset which the Issuer chooses in a commercially reasonable manner.

"Ersättande Underliggande Tillgång"

En alternativ Underliggande Tillgång som Emittenten väljer på ett kommersiellt skäligt sätt.

"Reuter's Relevant Screen Page"	The screen page specified in the Final Terms.
"Relevant Reuterssida"	Den sida som anges i de Slutliga Villkoren.
"Roll Date(s)"	The date(s) specified in the Final Terms.
"Rullningsdag(ar)"	De dagar som anges i de Slutliga Villkoren.
"RUB"	Russian roubles or such currency which may have replaced the Russian rouble as legal tender in Russia.
"RUB"	Ryska rubler, eller den valuta som kan ha ersatt rubeln som betalningsmedel i Ryssland.
"SEK"	The Swedish krona or such currency as may have replaced the Swedish krona as legal tender in Sweden.
"SEK"	Svenska kronor, eller den valuta som kan ha ersatt svenska kronor som betalningsmedel i Sverige.
"Settlement Amount"	The settlement amount in respect of the relevant Instruments, as calculated in accordance with the Conditions.
"Återbetalningsbelopp"	Återbetalningsbeloppet för de relevanta Instrumenten, som beräknas i enlighet med Villkoren.
"Settlement Date"	The date specified in the Final Terms.
"Återbetalningsdag"	Det datum som anges i de Slutliga Villkoren.
"Scheduled Trading Day"	Unless otherwise stated in the Final Terms and irrespective of whether Market Disruption has occurred, in respect of each Underlying Asset which comprises a share/depository receipt, share index or any other type of Underlying Asset which is traded on an exchange or marketplace, a day on which:
"Planerad Handelsdag"	<p>Om inte annat anges i de Slutliga Villkoren och oavsett om Marknadsavbrott har inträffat, i förhållande till varje Underliggande Tillgång och/eller Korgkomponent som består av en aktie/insättningsbevis, aktieindex eller någon annan typ av Underliggande Tillgång som handlas på en börs eller marknadsplats, en dag då:</p> <p>(i) trading is scheduled to take place in an Underlying Asset on a Reference Source and on a Related Derivatives Market; and/or</p> <p>handel ska ske i en Underliggande Tillgång på en Referensskälla och på en Relaterad Derivatmarknad; och/eller</p> <p>(ii) the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of the index and, in respect of each Underlying Asset for which a price is published, a day on which the price for such an Underlying Asset is scheduled to be published, or will be published and, in respect of an Underlying Asset which comprises a fund or a fund index, a day on which the value of the Underlying Asset or units of an Underlying Asset is scheduled to be published and, in respect of any other Underlying Asset and/or Basket Component, a day specified in the Final</p>

Terms,

den relevanta Indexsponsorn är schemalagd att publicera nivån på indexet och, i förhållande till varje Underliggande Tillgång för vilken ett pris publiceras, en dag på vilken priset för en sådan Underliggande Tillgång är schemalagt att publiceras, eller kommer att publiceras och, i förhållande till en Underliggande Tillgång som består av en fond eller ett fondindex, en dag på vilken värdet av den Underliggande Tillgången eller enheter av Underliggande Tillgång är schemalagda att publiceras och, i förhållande till varje annan Underliggande Tillgång och/eller Korgkomponent, en dag som anges i de Slutliga Villkoren,

and in respect of each Underlying Asset which is a currency, a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre for the relevant currency, which in the case of euro shall be a TARGET Settlement Day.

och i förhållande till varje Underliggande Tillgång som är en valuta, en dag på vilken affärsbanker är öppna för allmän handel (inklusive handel i utländsk valuta och insättningar i utländsk valuta) i det huvudsakliga affärscentret för den relevanta valutan, vilket i förhållande till euro är en TARGET Transaktionsdag.

"Specific Early Redemption"

The right of the Issuer to redeem Instruments early in accordance with the Conditions, if applicable.

"Särskild Förtida Återinlösen"

Emittentens rätt att lösa in Instrument i förtid i enlighet med Villkoren, om tillämpligt.

"Specific Early Redemption Date"

The day on which the Issuer makes a Specific Early Redemption of Instruments.

"Särskild Förtida Återinlösendag"

Den dag på vilken Emittenten gör en Särskilda Förtida Återinlösen av Instrument.

"Spread"

The value specified in the Final Terms.

"Spread"

Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.

"STIBOR"

The rate of interest which (i) at 11:00am CET on the day in question is published on Reuter's screen page "SIOR" (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or – where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time, corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits of SEK 100,000,000 for the period in question on the interbank market in Stockholm or, if only one or no such quotation is offered (b) the rate of interest which, in the Issuer's assessment, local commercial banks offer for loans in SEK for the relevant period on the interbank market in Stockholm.

"STIBOR"

Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 CET på den relevanta dagen publiceras på Reuters "SIOR"-sida (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten

motsvarar (a) det genomsnittliga värdet av de räntesatser som Referensbankerna erbjuder för insättningar om SEK 100.000.000 för den relevanta perioden på Stockholms interbankmarknad eller, om bara ett eller inget erbjudande ges (b) den räntesats som enligt Emittentens uppfattning erbjuds av lokala affärsbanker för lån i SEK för den relevanta perioden på Stockholms interbankmarknad.

"Stop Loss Buffer"	means the level specified in the relevant Final Terms.
"Förluststoppsbuffert"	betyder det värde som anges i de relevanta Slutliga Villkoren.
"Stop Loss Event"	If specified as applicable in the relevant Final Terms, an event which does not constitute an Extraordinary Suspension of Trading Event as determined by the Issuer, and which occurs at any time during a Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day, commencing on the Listing Date or Issue Date (as specified in the applicable Final Terms) up to and including the Expiration Date, which means that the Barrier Reference Price for any Underlying Asset listed on a Reference Source is, in the Issuer's opinion, or equal to or either equal to or lower, or equal to or higher (as specified in the applicable Final Terms) than the Stop Loss Level.
"Förluststoppshändelse"	Om angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, en händelse som inte utgör en Extraordinär Handelsstopps händelser enligt Emittentens bedömning, och som inträffar när som helst under någon Planerad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag, med början på Noteringsdagen eller Emissionsdagen (såsom angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren) fram till och med Slutdagen, som innebär att Referenskursen för Barriärnivån för någon Underliggande Tillgång som är noterad på en Referensskälla är, enligt Emittentens bedömning, antingen lika med eller lägre, eller lika med eller högre (såsom anges i de Slutliga Villkoren) än Förluststoppsnivån.
"Stop Loss Level"	means initially the level specified in the relevant Final Terms, and thereafter means the product of either: (i) the Reference Price, or (ii) the Financing Level, and the result obtained by either: (i) subtracting the Stop Loss Buffer from 1, or (ii) adding the Stop Loss Buffer to 1, in each case as specified in the relevant Final Terms, on each Stop Loss Rollover Date, rounded to 4 decimal places.
"Förluststoppsnivå"	betyder initialt det värde som anges i de relevanta Slutliga Villkoren, och därefter produkten av antingen: (i) Referenskursen, eller (ii) Finansieringsnivån, och det resultat som fås genom att antingen:

	(i) subtrahera Förluststoppsbufferten från 1, eller
	(ii) addera Förluststoppsbufferten till 1,
	i varje fall såsom anges i de relevanta Slutliga Villkoren, på varje Rullningsdag för Förluststopp, avrundat till 4 decimaler.
"Stop Loss Observation Period"	means the period specified in the applicable Final Terms.
"Observationsperiod för Förluststopp"	betyder den period som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
"Stop Loss Rollover Date(s)"	Means the dates specified in the relevant Final Terms.
"Rullningsdag(ar) för Förluststopp"	Betyder de dagar som anges i de relevanta Slutliga Villkoren.
"Strike Level"	The value specified in the Final Terms.
"Lösennivå"	Det värde som anges i de Slutliga Villkoren.
"Strike Price"	As stated in the Final Terms.
"Lösenkurs"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Strike Price Determination Date(s)"	The day or the days on which Reference Price(s) are calculated in connection with the determination of a Strike Price, as stated in the Final Terms.
"Fastställensedag för Lösenkurs"	Den dag eller dagar på vilken Referenskurs(er) beräknas i samband med fastställelsen av Lösenkursen, såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Strike Price Determination Period"	Each Scheduled Trading Day from and including the first Strike Price Determination Date specified in the Final Terms up to and including the final Strike Price Determination Date specified in the Final Terms.
"Fastställelseperiod för Lösenkurs"	Varje Planerad Handelsdag från och med den första Fastställensedagen för Lösenkurs som anges i de Slutliga Villkoren till och med den sista Fastställensedagen för Lösenkurs som anges i de Slutliga Villkoren.
"TARGET2"	means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.
"TARGET2"	betyder Transeuropeiska automatiserade systemet för bruttoavveckling av betalningar i realtid som använder en enda delad plattform och vilket togs i drift den 19 november 2007.
"TARGET Settlement Day"	means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.
"TARGET Transaktionsdag"	betyder en dag då TARGET2 är öppet för att genomföra betalningar i euro.
"TIBOR"	The rate of interest which (i) on or about 11.00 a.m. JST on the relevant day published on the Reuter's Relevant Screen Page (or through such other system or on such other screen page as

replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in JPY for the period in question on the interbank market in Tokyo or, if only one or no such quotation is offered, (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by local commercial banks for loans in JPY for the relevant period on the interbank market in Tokyo.

"TIBOR"	Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 JST på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet eller sidan) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) det genomsnittliga värdet av de räntesatser som Referensbankerna erbjuder för insättningar i JPY för den relevanta perioden på Tokyos interbankmarknad eller, där bara ett eller inget sådant erbjudande ges (b) den räntesats som enligt Emittentens uppfattning erbjuds av lokala affärsbanker för lån i JPY för den relevanta perioden på Tokyos interbankmarknad.
"Trading Hour"	means an hour during which the Reference Source publishes official prices for the Underlying Asset.
"Handelstimme"	betyder en timme under vilken Referenskällan publicerar officiella kurser för den Underliggande Tillgången.
"Trading Lot"	A number or amount stated in the Final Terms.
"Handelspost"	Ett antal eller belopp som anges i de Slutliga Villkoren.
"Translation Rate"	The exchange rate for conversion of the Listing Currency into the Reference Currency determined by reference to the Exchange Rate Reference Source at the Exchange Rate Reference Time on each Valuation Date, as set out in the Final Terms.
"Växelkurs"	Växelkursen för konvertering av Noteringsvalutan till Referensvalutan, bestämd med hänvisning till Referenskällan för Valutakurs på Referenstidpunkten för Växelkurs på varje Värderingsdag, såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Underlying Amount"	The amount specified in the Final Terms.
"Underliggande Belopp"	Det belopp som anges i de Slutliga Villkoren.
"Underlying Asset"	Securities, indices, interest rates, fund units, commodities, futures contracts, forward contracts, currencies or baskets thereof, or combinations of, or relationships between, assets, as stated in the Final Terms.
"Underliggande Tillgång"	Värdepapper, index, räntesatser, fondenheter, råvaror, terminskontrakt, terminer, valutor eller korgar av dessa, eller kombinationer av, eller förhållandet mellan, tillgångar, såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"USD"	The American dollar or such currency as may have replaced the American dollar as legal tender in the United States of America.
"USD"	Amerikanska dollar, eller den valuta som kan ha ersatt amerikanska dollar som betalningsmedel i Amerikas Förenta

Stater.

"Valuation Date"	An Initial Price Determination Date, Closing Price Determination Date or another day on which a Reference Price or Basket Component Reference Price is calculated in connection with the determination of a Settlement Amount, Redemption Amount, Interest Amount or Yield Amount in accordance with the Conditions.
"Värderingsdag"	En Fastställensedag för Startkurs, Fastställensedag för Slutkurs eller annan dag då Referenskurs eller Korgkomponents Referenskurs beräknas i samband med fastställelse av Återbetalningsbeloppet, Återinlösenbeloppet, Räntebeloppet eller Avkastningsbeloppet i enlighet med Villkoren.
"Valuation Time"	As stated in the Final Terms or, unless otherwise stated, the time of day when the calculation referred to in the definition of Valuation Date is made by the institution which, as determined by the Issuer in its sole discretion, calculates and, where applicable, publishes a relevant reference price or value. The Issuer reserves the right to change the Valuation Time specified in the Final Terms by giving no fewer than 2 calendar days' notice thereof to Holders in accordance with Condition 19 (<i>Notices</i>) and to the marketplace (if any) on which the Instrument is listed or admitted to trading.
"Värderingstid"	Såsom anges i de Slutliga Villkoren eller, om inget anges, den tid på dagen då den beräkning som avses i definitionen av Värderingsdag utförs av institutionen som, såsom bestäms av Emittenten enligt eget gottfinnande, beräknar och, om tillämpligt, publicerar en relevant referenskurs eller värde. Emittenten förbehåller sig rätten att ändra Värderingstiden som anges i de Slutliga Villkoren genom att minst två dagar i förväg underrätta Innehavare och den marknadsplats (om någon) där Instrument är noterade eller upptagna till handel, i enlighet med Villkor 19 (<i>Underrättelser</i>).
"VP account"	A securities account at a Clearing System on which a respective Holder's holdings of Instruments are registered.
"VP-konto"	Ett värdepapperskonto hos ett Clearingsystem på vilket en Innehavares innehav av Instrument är registrerat.
"WIBOR"	The rate of interest which (i) on or about 11.00 a.m. CET on the relevant day is published on the Reuter's Relevant Screen Page (or through such other system or on such other screen page as replaces the aforementioned system or screen page) or, where such quotation is not available (ii) at the aforementioned time corresponds to: (a) the average of the rates of interest offered by the Reference Banks for deposits in PLN for the period in question on the interbank market in Warsaw or, if only one or no such quotation is offered, (b) the Issuer's assessment of the rate of interest offered by local commercial banks for loans in PLN for the relevant period on the interbank market in Warsaw.
"WIBOR"	Räntesatsen som (i) vid eller omkring kl. 11.00 CET på den relevanta dagen publiceras på den Relevanta Reuters-sidan (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter det tidigare nämnda systemet) eller, i avsaknad av sådan notering, räntesatsen som (ii) vid den tidigare nämnda tidpunkten motsvarar (a) det genomsnittliga värdet av de räntesatser som

erbjuds av Referensbankerna för insättningar i PLN för den relevanta perioden på Warszawas interbankmarknad eller, där bara ett eller inga erbjudande ges (b) den räntesats som enligt Emittentens uppfattning erbjuds av lokala affärsbanker för lån i PLN för den relevanta perioden på Warszawas interbankmarknad.

"X"		As specified in the Final Terms.
"X"		Såsom anges i de Slutliga Villkoren.
"Yield Amount"		The amount that shall be paid per Underlying Amount on each Yield Payment Day.
"Avkastningsbelopp"		Det belopp som ska betalas per Underliggande Tillgång på varje Avkastningsbetalningsdag.
"Yield Determination Date(s)"		The day or days specified in the Final Terms, or, if no date has been specified, the day two Business Days prior to the first day in every Yield Period.
"Fastställsedag Avkastning"	för	Den dag eller dagar som anges i de Slutliga Villkoren eller, om ingen dag har angetts, den dag som infaller två Bankdagar före den första dagen i varje Avkastningsperiod.
"Yield Payment Date"		Means each day specified as such in the Final Terms.
"Betalningsdag Avkastning"	för	Betyder en dag som anges som sådan i de Slutliga Villkoren.
"Yield Period(s)"		(i) the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Yield Payment Date and (ii) in relation to the next Yield Periods, the period beginning on (and including) a Yield Payment Date to (but excluding) the next Yield Payment Date, however, as regards Swedish Instruments, the period beginning on (but excluding) the Issue Date and ending on (and including) the initial Yield Payment Date and each period beginning on (but excluding) a Yield Payment Date and ending on (and including) the next Yield Payment Date shall be the relevant Yield Period.
"Avkastningsperiod"		(i) perioden från (och inklusive) Emissionsdagen till (men exklusive) den första Avkastningsbetalningsdagen och (ii) för efterföljande Avkastningsperioder, perioden som inleds på (och inklusive) en Avkastningsbetalningsdag till (men exklusive) nästa Avkastningsbetalningsdag, under förutsättning att, i förhållande till emissioner av Svenska Instrument, ska den relevanta Räntheperioden vara den period som börjar på (men exklusive) Emissionsdagen och slutar på (och inklusive) den första Avkastningsbetalningsdagen och varje period som börjar på (men exklusive) en Avkastningsbetalningsdag och slutar på (och inklusive) nästa Avkastningsbetalningsdag.

2. **Form and Denomination / Form och valör**

(a) **Form / Form**

Instruments, other than VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments and Finnish Instruments, are issued in registered form and are serially numbered.

The VP Instruments are issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Danish Securities Trading etc. Act (*Værdipapirhandelsloven*), as amended from time to time, and the Danish Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Clearing System (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*), as amended from time to time.

The VPS Instruments are issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Norwegian Securities Register Act 2002 (in Norwegian: *lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64*).

The Swedish Instruments are issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) as amended.

Finnish Instruments are issued in uncertificated and dematerialised book entry form in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry Securities System and Clearing Activity (*Fin. laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012)*), as amended, and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (*Fin. laki arvo-osuustileistä (827/1991)*), as amended, as well as the rules and regulations of Euroclear Finland.

Instrument, förutom VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument och Finska Instrument, ges ut i registrerad form och ges ett serienummer.

VP-Instrument ges i registrerad form i enlighet med den danska lagen Værdipapirhandelsloven, såsom ändrad från tid till annan, och i enlighet med den danska förordningen Bekendtgørelse om registrering, m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral, såsom ändrad från tid till annan.

VPS-Instrument ges ut i registrerad form i enlighet med den norska lagen Lov om registrering av finansielle instrumenter (2002 5. juli nr. 64).

Svenska Instrument ges ut i registrerad form i enlighet med den svenska lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, såsom ändrad från tid till annan.

Finska Instrument ges ut i registerad form i enlighet med den finska lagen laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012), såsom ändrad från tid till annan, och den finska lagen laki arvo-osuustileistä (827/1991), såsom ändrad från tid till annan, samt Euroclear Finlands regelverk.

(b) ***Form of Registered Instruments / Form för Registrerade Instrument***

Instruments issued in registered form ("**Registered Instruments**") will be in substantially the form (subject to amendment and completion) scheduled to the Fiscal Agency Agreement.

Instrument som ges ut i registrerad form ("**Registrerade Instrument**") kommer huvudsakligen att ha vara i form (med förbehåll för ändring och komplettering) som är bilagd till Fiscal Agency-avtalet.

(c) ***Form of VP Instruments / Form för VP-Instrument***

A Tranche or a Series of Instruments (as the case may be), if so specified in the applicable Final Terms may be cleared through the VP in accordance with Danish laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the VP for the time being (the "**VP Rules**"). The VP Instruments shall be regarded as Registered Instruments for the purposes of these Conditions save to the extent these Conditions are inconsistent with Danish laws, regulations and VP Rules. No physical Instruments or certificates will be issued in respect of the VP Instruments and the provisions in these Conditions relating to presentation, surrendering or replacement of such physical VP Instruments or certificates shall not apply to the VP Instruments.

En Tranch eller en Serie av Instrument (såsom tillämpligt) kan, om så anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, clearas genom VP i enlighet med dansk rätt och de förfaranderegler som från tid till annan tillämpas av och/eller ges ut av VP ("**VP-Reglerna**"). I dessa Villkor ska VP-Instrument anses vara Registrerade Instrument, dock endast i den mån dessa Villkor är förenliga

med danska lagar, bestämmelser och VP-Reglerna. Inga fysiska Instrument eller certifikat kommer att ges ut i förhållande till VP-Instrument och bestämmelser i dessa Villkor relaterade till uppvisande, återlämnande eller utbyte av sådana fysiska VP-Instrument eller certifikat ska inte tillämpas på VP-Instrumenten.

(d) ***Form of VPS Instruments / Form för VPS-Instrument***

The VPS Instruments shall be regarded as Registered Instruments for the purposes of these Conditions save to the extent these Conditions are inconsistent with Norwegian laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by VPS for the time being (the "**VPS Rules**"). No physical VPS Instruments or certificates will be issued in respect of the VPS Instruments and the provisions in these Conditions relating to presentation, surrendering or replacement of such physical Instruments or certificates shall not apply to the VPS Instruments.

I dessa Villkor ska VPS-Instrument anses vara Registrerade Instrument, dock endast i den mån som dessa Villkor är förenliga med norsk rätt och de förfaranderegler som från tid till annan tillämpas av och/eller ges ut av VPS ("**VPS-Reglerna**"). Inga fysiska VPS-Instrument eller certifikat kommer att ges ut i förhållande till VPS-Instrument och bestämmelser i dessa Villkor relaterade till uppvisande, återlämnande eller utbyte av sådana fysiska Instrument eller certifikat ska inte tillämpas på VPS-Instrumenten.

(e) ***Form of Swedish Instruments / Form för Svenska Instrument***

The Swedish Instruments shall be regarded as Registered Instruments for the purposes of these Conditions save to the extent these Conditions are inconsistent with Swedish laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear Sweden for the time being (the "**Euroclear Sweden Rules**"). No physical Swedish Instruments or certificates will be issued in respect of the Swedish Instruments and the provisions in these Conditions relating to presentation, surrender or replacement of such physical Swedish Instruments or certificates shall not apply to the Swedish Instruments.

I dessa Villkor ska Svenska Instrument anses vara Registrerade Instrument, dock endast i den mån som dessa Villkor är förenliga med svensk rätt och de förfaranderegler som från tid till annan tillämpas av och/eller ges ut av Euroclear Sweden ("**Euroclear Swedens Regler**"). Inga fysiska Svenska Instrument eller certifikat kommer att ges ut i förhållande till Svenska Instrument och bestämmelser i dessa Villkor relaterade till uppvisande, återlämnande eller utbyte av sådana fysiska Svenska Instrument eller certifikat ska inte tillämpas för de Svenska Instrumenten.

(f) ***Form of Finnish Instruments / Form för Finska Instrument***

The Finnish Instruments shall be regarded as Registered Instruments for the purposes of these Conditions save to the extent these Conditions are inconsistent with Finnish laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear Finland for the time being (the "**Euroclear Finland Rules**"). No physical Finnish Instruments will be issued in respect of the Finnish Instruments and the provisions in these Conditions relating to presentation, surrender or replacement of such physical Finnish Instruments shall not apply to the Finnish Instruments.

I dessa Villkor ska Finska Instrument anses vara Registrerade Instrument, dock endast i den mån som dessa Villkor är förenliga med finsk rätt och de förfaranderegler som från tid till annan tillämpas av och/eller ges ut av Euroclear Finland ("**Euroclear Finlands Regler**"). Inga fysiska Finska Instrument eller certifikat kommer att ges ut i förhållande till Finska Instrument och bestämmelser i dessa Villkor relaterade till uppvisande, återlämnande eller utbyte av sådana fysiska Finska Instrument eller certifikat ska inte tillämpas för de Finska Instrumenten.

(g) ***Currency of Instruments / Valuta för Instrument***

Instruments may be issued in any currency subject to compliance with all applicable legal and/or regulatory and/or central bank requirements.

Instrument kan ges ut i vilken valuta som helst, med förbehåll för alla tillämpliga lagar och/eller förordningar och/eller krav från centralbanker.

(h) **Consolidation / Konsolidering**

The Issuer may in certain circumstances consolidate the Instruments with one or more further Tranches of Instruments of the same Series, as described in Condition 21 (*Further Issues*) below.

Emittenten kan under visa förutsättningar konsolidera Instrumenten med ett eller flera ytterligare Trancher av instrument av samma Serie, såsom beskriv i Villkor 21 (*Ytterligare Emissioner*).

3. **Title / Äganderätt**

(a) ***Title to Registered Instruments, VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments and Finnish Instruments / Äganderätt till Registrerade Instrument, VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument och Finska Instrument***

Title to Registered Instruments passes by registration in the register which is kept by the Registrar as specified in the relevant Final Terms. References herein to the "**Instrumentholders**" or "**Holders**" of Registered Instruments signify the persons in whose names such Instruments are so registered.

Title to the VP Instruments shall pass by registration in the register (the "**Danish Instrument Register**") maintained by the VP Issuing Agent in accordance with the VP Rules. The Issuer shall be entitled to obtain information from VP in accordance with the VP Rules. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Holder (as defined below) of any VP Instrument shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the Holder. In these Conditions in relation to VP Instruments only, "**Instrument Holder**" or "**Instrument**" means, as the context requires, the person in whose name a VP Instrument is registered in the Danish Instrument Register and shall also include any person duly authorised to act as a nominee and registered as a holder of the VP Instruments. If the Instruments of such Tranche cease to be registered in the VP, Nordea Bank Danmark A/S as account holding institute for the duly registered owners shall supply the VP Issuing Agent with all necessary information with regard to such duly registered owners and the VP Issuing Agent shall enter such information into the Danish Instrument Register.

Title to the VPS Instruments shall pass by registration in the register (the "**VPS Register**") in accordance with the Norwegian VPS Rules. The Issuer shall be entitled to obtain information from VPS in accordance with the VPS Rules. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Holder (as defined below) of any VPS Instrument shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the Holder. In these Conditions in relation to VPS Instruments only, "**Instrument Holder**" or "**Holder**" means, as the context requires, the person in whose name a VPS Instrument is registered in the VPS Register and shall also include any person duly authorised to act as a nominee (*forvalter*) and registered as a holder of the VPS Instruments.

Title to the Swedish Instruments shall pass by registration in the book entry system and register maintained by Euroclear Sweden (the "**Euroclear Sweden Register**"). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Holder (as defined below) of any Swedish Instrument shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the Holder. In these Conditions in relation to Swedish Instruments only, "**Instrument Holder**" or "**Holder**" means, as the context requires, the person in whose name a Swedish Instrument is registered in the Euroclear Sweden Register and shall also include any person duly authorised to act as a nominee (*förvaltare*) and registered as a holder of the Swedish Instruments.

Where a nominee (*förvaltare*) in accordance with the SFIA Act is so evidenced it shall be treated by the Issuer as the holder of the relevant Swedish Instruments.

Title to the Finnish Instruments shall pass by registration in the computerised register maintained by or on behalf of Euroclear Finland. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Holder (as defined below) of any Finnish Instrument shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the Holder. References herein to the "**Instrument Holders**" or "**Holder**s" of Finnish Instruments signify the persons in whose names such Instruments are so registered.

The Holder of any Instrument will (except as otherwise required by applicable law or regulatory requirement) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon, or any theft or loss thereof) and no person shall be liable for so treating such Holder.

Äganderätten till Registrerade Instrument övergår genom registrering i det register som hanteras av Registreringsagenten såsom angiven i relevanta Slutliga Villkor. Hänvisningar till "**Instrumentinnehavare**" eller "**Innehavare**" av ett Registrerat Instrument avser personerna i vilkas namn sådana Instrument är registrerade.

Äganderätten till VP-Instrument övergår genom registrering i registret ("**Danska Instrumentregistret**") fört av VP-Administrerande Institutet i enlighet med VP-Reglerna. Emittenten ska ha rätt att erhålla information från VP i enlighet med VP-Reglerna. Om inget annat har beslutats av behörig domstol eller fordras av gällande rätt ska Innehavare (som definierat nedan) av ett VP-Instrument anses vara och behandlas som oinskränkt ägare i alla avseenden, oavsett överskridna tidsfrister, meddelanden om äganderättens övergång eller andra intressen i Instrumentet, och ingen person ska kunna lida skada av sådan behandling av en Innehavare. Enbart i relation till VP-Instrument avses i dessa med "**Instrumentinnehavare**" eller "**Innehavare**", mot bakgrund av relevant kontext, den person i vars namn ett VP-Instrument är registrerat i det danska VP-registret och ska även inkludera en person som i vederbörlig ordning blivit auktoriserad att agera som förvaltare och registrerad innehavare av VP-Instrumenten. Om Instrument i en sådan Tranch slutar vara registrerade i VP ska Nordea Bank Danmark A/S som kontoförande institut för de registrerade ägarna tillhandahålla VP-Administrerande Institutet all nödvändig information avseende sådana registrerade ägare och VP-Administrerande Institutet ska föra in denna information i Danska Instrumentregistret.

Äganderätten till VPS-Instrument övergår genom registrering i registret ("**VPS-Registret**") i enlighet med norska VPS-Reglerna. Emittenten ska ha rätt att erhålla information från VPS i enlighet med VPS-Reglerna. Om inget annat har beslutats av behörig domstol eller fordras av gällande rätt ska Innehavare (som definierat nedan) av ett VPS-Instrument anses vara och behandlas som oinskränkt ägare i alla avseenden, oavsett överskridna tidsfrister, meddelanden om äganderättens övergång eller andra intressen i Instrumentet, och ingen person ska kunna lida skada av sådan behandling av en Innehavare. Med "**Instrumentinnehavare**" eller "**Innehavare**" avses, mot bakgrund av relevant kontext, den person i vars namn ett VPS-Instrument är registrerat i VPS-registret och ska även inkludera en person som i vederbörlig ordning blivit auktoriserad att agera som förvaltare (*forvalter*) och registrerad som innehavare av VPS-Instrumenten.

Äganderätten till Svenska Instrument övergår genom registrering på ett värdepapperskonto i det system och register som tillhandahålls av Euroclear Sweden ("**Euroclear Swedens Register**"). Om inget annat har beslutats av behörig domstol eller fordras av gällande rätt ska Innehavare (som definierat nedan) av ett Svenskt Instrument anses vara och behandlas som oinskränkt ägare i alla avseenden, oavsett överskridna tidsfrister, meddelanden om äganderättens övergång eller andra intressen i Instrumentet, och ingen person ska kunna lida skada av sådan behandling av en Innehavare. I dessa Villkor, i relation till svenska Instrument endast, avses med "**Instrumentinnehavare**" eller "**Innehavare**", mot bakgrund av relevant kontext, den person i vars namn ett Svenskt Instrument är registrerat i Euroclear Swedens Register och ska även inkludera en person som i vederbörlig ordning blivit auktoriserad att agera som förvaltare och registrerad innehavare av de Svenska Instrumenten

Om en förvaltare är registrerad i enlighet med Kontoföringslagen ska denna behandlas av Emittenten som Innehavaren av de relevanta Svenska Instrumenten.

Äganderätten till Finska Instrument övergår genom registrering i det datoriserade registret fört av eller för Euroclear Finland. Om inget annat har beslutats av behörig domstol eller fordras av gällande rätt ska Innehavare (som definierat nedan) av ett Finskt Instrument anses vara och behandlas som oinskränkt ägare i alla avseenden, oavsett överskridna tidsfrister, meddelanden om äganderättens övergång eller andra intressen i Instrumentet, och ingen person ska kunna lida skada av sådan behandling av en Innehavare. Hänvisningar till "**Instrumentinnehavare**" eller "**Innehavare**" av ett Finskt Instrument avser personerna i vilkas namn sådana Instrument är registrerade.

Innehavare av ett Instrument ska (om inget annat fordras av gällande rätt eller regulatoriska krav) anses vara och behandlas som oinskränkt ägare i alla avseenden (oavsett överskridna tidsfrister och bortsett från varje underrättelse om äganderätt, förvaltning eller något annat intresse i Instrumentet, anteckningar på dessa eller stöld eller förlust av dessa) och ingen person ska kunna ådras något ansvar för att ha behandlat denne som Innehavare.

(b) ***Transfer of Registered Instruments, VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments and Finnish Instruments / Överlåtelse av Registrerade Instrument, VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument och Finska Instrument***

Registered Instruments

A Registered Instrument may, upon the terms and subject to the conditions set forth in the Fiscal Agency Agreement, be transferred in whole or in part only (**provided that** such part is equal to a whole number of Instruments) upon the surrender of the Registered Instrument to be transferred, together with the form of transfer endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. A new Registered Instrument will be issued to the transferee and, in the case of a transfer of part only of a Registered Instrument, a new Registered Instrument in respect of the balance not transferred will be issued to the transferor.

Each new Registered Instrument to be issued upon the transfer of Registered Instruments will, upon the effective receipt of such form of transfer by the Registrar at its specified office, be available for delivery at the specified office of the Registrar. For these purposes, a form of transfer received by the Registrar during the period of fifteen London Banking Days, ending on the due date for any payment on the relevant Registered Instruments shall be deemed not to be effectively received by the Registrar until the day following the due date for such payment.

The issue of new Registered Instruments on transfer will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment by the applicant of (or the giving by the applicant of such indemnity as the Registrar may require in respect of) any tax or other governmental charges which may be imposed in relation thereto.

VP Instruments

One or more VP Instruments may be transferred in accordance with VP Rules. Each new VP Instrument to be issued shall be available for delivery within two business days of receipt of the request and the surrender of the VP Instruments for exchange. Delivery of the new VP Instrument(s) shall be made to the same VP account on which the original VP Instruments were registered. In this Condition 3(b) (*Transfer of Registered Instruments, VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments and Finnish Instruments*) in relation to VP Instruments only, "**business day**" has the meaning ascribed to such term by the then applicable rules and procedures of the VP.

Exchange and transfer of VP Instruments on registration, transfer, partial redemption or exercise of a call or a put option shall be effected without charge by or on behalf of the VP Issuing Agent, but upon payment of any tax or other governmental charges that may be imposed in relation to it (or the giving of such indemnity as the VP Issuing Agent may require).

No Holder may require the transfer of a VP Instrument to be registered during any closed period pursuant to the then applicable VP Rules.

All transfers of VP Instruments are subject to any cut-off dates applicable to such VP Instruments and are subject to any other rules and procedures for the time being of the VP. The VP's rules and regulations may be downloaded from its website: <http://www.vp.dk>.

VPS Instruments

One or more VPS Instruments may be transferred in accordance with the VPS Rules. In the case of an exercise of option resulting in VPS Instruments of the same holding having different terms, separate VPS Instruments registered with the VPS Register shall be issued in respect of those VPS Instruments of that holding having the same terms. Such VPS Instruments shall only be issued against surrender of the existing VPS Instruments in accordance with the VPS Rules.

Each new VPS Instrument to be issued pursuant to the above, shall be available for delivery within five business days of receipt of the request and the surrender of the VPS Instruments for exchange. Delivery of the new VPS Instrument(s) shall be made to the same VPS account on which the original VPS Instruments were registered. In this Condition 3(b) (*Transfer of Registered Instruments, VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments and Finnish Instruments*) in relation to VPS Instruments only, "**business day**" means a day, other than a Saturday or Sunday on which VPS is open for business.

Exchange and transfer of VPS Instruments on registration, transfer, partial redemption or exercise of an option shall be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the VPS Paying Agent, but upon payment of any tax or other governmental charges that may be imposed in relation to it (or the giving of such indemnity as the VPS Paying Agent may require).

No Holder may require the transfer of a VPS Instrument to be registered during any closed period pursuant to the then applicable VPS Rules.

Swedish Instruments

One or more Swedish Instruments may be transferred in accordance with Euroclear Sweden Rules. Exchange and transfer of Swedish Instruments on registration, transfer, partial redemption or exercise of a call or a put option shall be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Swedish Issuing Agent, but upon payment of any tax or other governmental charges that may be imposed in relation to it (or the giving of such indemnity as the Swedish Issuing Agent may require).

No Holder may require the transfer of a Swedish Instrument to be registered during any closed period pursuant to the then applicable Euroclear Sweden Rules.

All transfers of Swedish Instruments are subject to any cut-off dates applicable to such Swedish Instruments and are subject to any other rules and procedures for the time being of Euroclear Sweden. The Euroclear Sweden Rules may be downloaded from its website: <http://www.euroclear.com>.

Finnish Instruments

One or more Finnish Instruments may be transferred in accordance with Euroclear Finland Rules. Exchange and transfer of Finnish Instruments on registration, transfer, partial redemption or exercise of a call or a put option shall be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Finnish Issuing Agent, but upon payment of any tax or other governmental charges that may be imposed in relation to it (or the giving of such indemnity as the Finnish Issuing Agent may require).

No Holder may require the transfer of a Finnish Instrument to be registered during any closed period pursuant to the then applicable Euroclear Finland Rules.

All transfers of Finnish Instruments are subject to any cut-off dates applicable to such Finnish Instruments and are subject to any other rules and procedures for the time being of Euroclear Finland. Euroclear Finland's rules and regulations may be downloaded from its website: <http://www.euroclear.com>.

Registrerade Instrument

Ett Registrerat Instrument kan, i enlighet med och förbehållet villkoren i Fiscal Agency-avtalet, överlätas helt eller delvis (**förutsatt** att sådan del är likvärdig med en helt antal Instrument) vid återlämnandet av det Registrerade Instrumentet som ska överlätas, tillsammans med överlåtelseformuläret korrekt fullbordat och exekverat, vid det angivna kontoret för Registreringsagenten. Ett nytt Registrerat Instrument kommer att utföras till förvärvaren och i fall där endast en del av ett Registrerat Instrument har överförts, kommer ett nytt Registrerat Instrument som täcker den del som inte överförts att utföras till överlåtaren.

Varje nytt Registrerat Instrument som ska utföras vid överlåtelse av Registrerade Instrument ska, vid faktiskt mottagande hos Registreringsagenten på det angivna kontoret, vara tillgängligt för leverans vid det angivna kontoret för Registreringsagenten. För dessa ändamål ska ett överlåtelseformulär mottaget av Registreringsagenten under en period av femton Bankdagar i London, med slut vid förfallodagen för någon betalning för de relevanta Registrerade Instrumenten, inte betraktas ha mottagits av Registreringsagenten före den dag som infaller efter förfallodagen för betalningen.

Utfärdandet av nya Registrerade Instrument vid överlåtelse ska ske utan avgift av eller för Emittenten eller Registreringsagenten, men först efter betalning från sökanden av (eller efter att sökanden har givit sådan säkerhet som Registreringsagenten kan kräva med avseende på) tillämplig skatt eller andra myndighetsbestämda avgifter som kan utgå i relation till detta.

VP-Instrument

Ett eller fler VP-Instrument kan överlätas i enlighet med VP-Reglerna. Varje nytt VP-Instrument som ska utföras ska finnas tillgänglig för leverans inom två Bankdagar efter mottagandet av begäran och avgivandet av VP-Instrumenten för utbyte. Leverans av de nya VP-Instrument(en) ska ske till samma VP-konto på vilket de ursprungliga VP-Instrumenten var registrerade. I detta Villkor 3(b) (*Överlåtelse av Registrerade Instrument, VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument och Finska Instrument*) ska "**bankdag**" ha samma betydelse avseende VP-Instrument som tillskrivs en sådan term av de då gällande reglerna och procedurerna för VP.

Utbyte eller överlåtelse av VP-Instrument vid registrering, överföring, partiell inlösen eller exekverandet av en sälj- eller köpoption ska verkställas utan avgift av VP Administrerande Institutet, men mot betalning av tillämplig skatt eller andra myndighetsföreskrivna avgifter som kan komma att utgå avseende denne (eller ställande av sådan säkerhet som VP Administrerande Institutet kan komma att kräva).

Ingen Innehavare kan kräva att överlåtelse av ett VP-Instrument ska registreras under någon stängd period i enlighet med de tillämpliga VP-Reglerna.

Alla överföringar av VP-Instrument är föremål för cut-off datum tillämpliga på sådana VP-Instrument och de andra regler och procedurer som för tillfället gäller för VP. VP:s regler och bestämmelser kan laddas ner från dess webbsida: <http://www.vp.dk>.

VPS-Instrument

Ett eller fler VPS-Instrument kan överföras i enlighet med VPS-reglerna. I fall av exekvering av en option, som resulterar i att VPS-Instrument hos samma innehavare har olika villkor, ska separata VPS-Instrument som är registrerade i VPS-Registret utföras med avseende på de VPS-Instrument i innehavet som har samma villkor. Sådana VPS-Instrument ska bara utföras under återlämnande av de existerande VPS-Instrumenten i enlighet med VPS-reglerna.

Varje nytt VPS-Instrument som ska utföras i enlighet med det ovanstående ska vara tillgängligt för leverans inom fem Bankdagar efter mottagande av begäran och återlämnande av VPS-Instrumenten för utbyte. Leverans av VPS-Instrumenten ska ske till samma VPS-konto där de ursprungliga VPS-Instrumenten var registrerade. I detta Villkor 3(b) (*Överlåtelse av Registrerade Instrument, VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument och Finska Instrument*) ska, med avseende bara på VPS-Instrument, "**bankdag**" betyda en dag, annan än lördag eller söndag, när VPS är öppet för transaktioner.

Utbyte och överföring av VPS-Instrument vid registrering, överföring, partiell inlösen eller exekvering av en option ska exekveras utan avgift till eller för Emittentens räkning eller till VPS-Betalningsagenten, men efter betalning av tillämplig skatt eller annan avgift till myndigheter som kan utgå avseende denne (eller ställandet av sådan säkerhet som VPS-Betalningsagenten kan komma att kräva).

Ingen Innehavare kan kräva att överlåtelse av ett VPS-Instrument ska registreras under någon stängd period i enlighet med de tillämpliga VP-Reglerna.

Svenska Instrument

Ett eller fler Svenska Instrument kan överlåtas i enlighet med Euroclear Swedens Regler. Utbyte och överlåtelse av Svenska Instrument vid registrering, överlåtelse, partiell återbetalning eller exekvering av en köp- eller säljoption ska exekveras utan avgift till eller för Emittentens räkning eller det Svenska Administrerande Institutet, men efter betalning av tillämplig skatt eller andra avgifter till myndigheter som kan utgå avseende denne (eller ställande av sådan säkerhet som det Svenska Administrerande Institutet kan kräva).

Ingen Innehavare kan kräva att överlåtelse av ett Svenskt Instrument ska registreras under någon stängd period i enlighet med de tillämpliga Euroclear Swedens Regler.

Alla överföringar av Svenska Instrument är föremål för cut-off datum som är tillämpliga för sådana Svenska Instrument och de andra regler och procedurer som för tillfället gäller hos Euroclear Sweden. Euroclear Swedens Regler kan laddas ner från deras webbsida: www.euroclear.com.

Finska Instrument

Ett eller fler Finska Instrument kan överlåtas i enlighet med Euroclear Finlands Regler. Utbyte och överlåtelse av Finska Instrument vid registrering, överlåtelse, partiell återbetalning eller exekvering av en köp- eller säljoption ska exekveras utan avgift till eller för Emittentens räkning eller det Finska Administrerande Institutet, men efter betalning av tillämplig skatt eller andra avgifter till myndigheter som kan utgå avseende denne (eller ställande av sådan säkerhet som det Finska Administrerande Institutet kan kräva).

Ingen Innehavare kan kräva att överlåtelse av ett Finskt Instrument ska registreras under någon stängd period i enlighet med de tillämpliga Euroclear Finlands Regler.

Alla överföringar av Finska Instrument är föremål för cut-off datum som är tillämpliga för sådana Finska Instrument och de andra regler och procedurer som för tillfället gäller hos Euroclear Finland. Euroclear Finlands Regler kan laddas ner från deras webbsida: www.euroclear.com.

3A. Application of Swedish and Finnish Bail-in Power to Norwegian law Instruments / Tillämpning av det finska och svenska skuldnedskrivningsverktyget för Instrument som styrs av norsk lag

The provisions of this Condition 3A (*Application of Swedish and Finnish Bail-in Power to Norwegian law Instruments*) shall be applicable to all Instruments which are expressed to be governed by Norwegian law in the applicable Final Terms.

- (1) For as long as any Instrument is outstanding, each holder irrevocably acknowledges and agrees and shall be deemed by its holding of any Instrument to acknowledge and agree that:
 - (a) any liability of the Issuer to a holder of the Instrument may be subject to the exercise by the Relevant Resolution Authority of a Write-down or Conversion Power (and it consents to any such exercise);

- (b) it is (and it consents to being) bound by any exercise by the Relevant Resolution Authority of a Write-down or Conversion Power in relation to any such liability and in particular (but without limitation) by:
 - (i) any reduction, in part or in full, in the principal amount or outstanding amount due (including any accrued but unpaid interest) in respect of any such liability; and/or
 - (ii) the conversion of all or part of such liability into (or the transfer to it in place of all or part of that liability of) ordinary shares, other instruments of ownership or other securities or obligations of the Issuer or any other person, that may result from any such exercise;
- (c) the terms of the Instrument and its rights as a holder thereunder are subject to and will be varied, to the extent necessary, to give effect to any such exercise and it will be bound by any such variation (and it consents to any such variation);
- (d) it will accept (and it consents to accepting) in place of all or part of its rights under the Instrument, ordinary shares, other instruments of ownership or other securities or obligations of the Issuer or another person into which any such liability may be converted (or which may be transferred to it) as a result of any such exercise; and
- (e) the provisions of this clause constitute (and it consents to their constituting) the entire agreement between the parties on the matters described herein to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings between the parties relating to the subject matter thereof.

The Issuer's obligations under the Instruments may be subject to the exercise by the Relevant Resolution Authority of a Write-down or Conversion Power and no payment of any Settlement Amount or payment of interest on such Instrument shall become due and payable after any such exercise unless such repayment or payment would be consistent with any provision made or action taken pursuant to such exercise and would be permitted to be made by the Issuer under the laws and regulations of Finland or Sweden (as applicable) and the European Union applicable to the Issuer.

As used in this Condition:

"Relevant Legislation" means any laws, orders, regulations, rules, instruments or requirements from time to time in force or applicable in Finland or Sweden (as applicable) relating to the resolution of banks, banking group companies, credit institutions, investment firms or financial institutions or any of their affiliates.

"Relevant Resolution Authority" means any regulatory or governmental agency, body or authority which has authority under the Relevant Legislation to exercise a Write-down or Conversion Power.

"Write-down or Conversion Power" means:

- (a) any power under the Relevant Legislation to make a bail-in provision in relation to a bank or other entity to which the Relevant Legislation applies, that is (in summary) the power to make any of the following (or any combination of the following):
 - (i) provision cancelling a liability owed by the entity (or a contract under which the entity has a liability);
 - (ii) provision modifying, or changing the form of, a liability owed by the entity (or modifying a contract under which the entity has a liability, converting or replacing an instrument, creating a new security or converting liabilities into securities issued by the entity or another person); and

- (iii) provision that a contract under which the entity has a liability is to have effect as if a specified right had been exercised under it; or
 - (b) any other power under the Relevant Legislation:
 - (i) to reduce, in part or in full, the principal amount of or outstanding amount due (or any accrued but unpaid interest) in respect of the liability of a person under an agreement or instrument;
 - (ii) to convert, in part or in full, the liability of a person under an agreement or instrument directly or indirectly into ordinary shares, other instruments of ownership or other securities or obligations of that person or another person; or
 - (iii) to cancel any agreement or instruments issued by a person; or
 - (c) any power under the Relevant Legislation related or ancillary to any of the powers referred to above.
- (2) Upon the Issuer's becoming aware of the exercise of the Write-down or Conversion Power with respect to the Instruments by the Relevant Resolution Authority, the Issuer shall notify the Fiscal Agent or cause the Fiscal Agent to be notified, in writing as soon as possible thereafter. The Fiscal Agent shall give a public notice to the Instrumentholders on behalf of the Issuer as soon as practicable in accordance with Condition 19 (*Notices*) of the Write-down or Conversion Power being exercised.
 - (3) Upon the exercise of the Write-down or Conversion Power with respect to the Instruments by the Relevant Resolution Authority, the Issuer shall be released, unless, at the time that such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by the Issuer under the laws and regulations of Sweden or Finland (as applicable) and the European Union applicable to the Issuer, from its payment obligations (in relation to repayment of the principal amount, payment of interest and any other payments due) under the Instruments, to the extent that outstanding principal amounts under the Instruments have been subject to the exercise of the Write-down or Conversion Power by the Relevant Resolution Authority.
 - (4) Notwithstanding that the Issuer may be delayed in delivering or fail to deliver any of the notices referred to in Condition 3A(2) above, such delay or failure shall not affect the validity and enforceability of the Write-down or Conversion Power.
 - (5) Any repayment of the principal amount and payments of interest on the Instruments made to the Instrumentholders after the exercise of the Write-down or Conversion Power in the excess of the amount permitted to be paid by the Issuer under the laws and regulations of Sweden or Finland (as applicable) and the European Union applicable to the Issuer, shall be null and void, and the Instrumentholders who received the payments shall return the received amounts to the Issuer immediately.
 - (6) No Instrumentholders shall be entitled, after the exercise of the Write-down or Conversion Power, to set off any of their former rights and entitlements to repayment of the principal amount or payments of interest in respect of the Instruments against any other obligations which they may owe to the Issuer at that time, to the extent that those rights and entitlements in respect of the Instruments have been cancelled, reduced or converted by operation of the Write-down or Conversion Power.
 - (8) All expenses necessary for the procedures under this Condition 3A, including, but not limited to, those incurred by the Issuer and the Fiscal Agent shall be borne by the Issuer.

Bestämmelserna i detta Villkor 3A (*Tillämpning av det svenska och finska skuldnedskrivningsverktyget avseende Instrument som regleras av norsk lag*) ska vara tillämpliga på alla Instrument för vilka det anges att norsk lag är tillämpligt i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

- (1) Så länge som något Instrument är utestående medger varje Innehavare oåterkalleligt och ska anses, genom att denne innehar ett Instrument, ha medgivit och noterat att:
- (a) Emittentens förpliktelser gentemot en Innehavare av ett Instrument kan vara föremål för Skuldnedskrivnings- eller konverteringsbefogenheter utövade av Behörig Myndighet (och innehavaren samtycker till sådant utövande);
 - (b) den är, och samtycker till att vara, bunden av en Behörig Myndighets utövande av Skuldnedskrivnings- eller konverteringsbefogenheter av alla förpliktelser och, i synnerhet (dock utan begränsning), av:
 - (i) en nedskrivning, helt eller delvis, av kapitalbelopp eller något utestående belopp till vilken Innehavaren är berättigad (inklusive upplupen men inte betald ränta) i förhållande till varje sådan förpliktelse; och/eller
 - (ii) enkonvertering, helt eller delvis, av en sådan förpliktelse till (eller överlåtelse till denne istället för hela eller delar av en sådan förpliktelse av) aktier, andra instrument avseende ägande, eller andra värdepapper eller förpliktelser för Emittenten eller någon annan person,som kan uppstå eller inträffa vid sådant utövande;
 - (c) villkoren avseende Instrument och dennes rättigheter som innehavare är föremål för och kan ändras, i nödvändig utsträckning, för att ge effekt till sådant utövande och att denne kommer att vara bunden av sådana ändringar;
 - (d) den kommer att godta (och samtycker till att godta), att istället för hela eller delar av sina rättigheter avseende Instrumenten, erhålla aktier, andra instrument avseende ägande eller andra värdepapper eller förpliktelser för Emittenten eller någon annan person till vilken någon sådan förpliktelse kan konverteras (eller som kan överlåtas till den) som resultat av något sådant utövande; och
 - (e) denna bestämmelse utgör (och denne samtycker till att bestämmelsen utgör) en fullständig reglering mellan parterna avseende frågorna beskrivna häri och att det inte finns några andra avtal, överenskommelser eller liknande mellan parterna avseende detta ämne.

Emittentens förpliktelser som följer av Instrumenten kan vara föremål för Behörig Myndighets utövande av Skuldnedskrivnings- eller konverteringsbefogenheter och ingen återbetalning av något Instruments kapitalbelopp eller betalning av ränta avseende sådant Instrument ska bli betalbar efter något sådant utövande med mindre än att sådan återbetalning eller betalning görs i förenlighet med någon bestämmelse eller någon åtgärd vidtagen enligt sådant utövande och som är tillåten enligt svensk eller finsk rätt (som tillämpligt) samt tillämplig EU-rätt.

I detta villkor betyder:

"Relevant Lagstiftning" alla lagar, förordningar, regelverk, bestämmelser, regler, instrument eller krav som vid någon tid är i kraft eller tillämpliga i Sverige eller Finland (som tillämpligt) avseende upplösning av banker, bolag inom bankkoncerner, kreditinstitut, investeringsbolag eller finansiella institut eller någon närstående till dessa.

"Relevant Resolutionsmyndighet" varje myndigheter eller tillsynsmyndigheter som har någon befogenhet enligt Relevant Lagstiftning att vidta Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenheter.

"Skuldnedskrivnings- eller konverteringsbefogenheter" betyder:

- (a) all befogenhet eller makt att under Relevant Lagstiftning vidta en skuldnedskrivningsåtgärd i förhållande till en bank eller person för vilken Relevant Lagstiftning är tillämplig, det vill säga, till exempel en eller flera av följande:
 - (i) en åtgärd som ändrar eller omvandlar en persons förpliktelse (eller ett avtal under vilken en sådan person har en förpliktelse);
 - (ii) en åtgärd som ändrar eller omvandlar en persons förpliktelse (eller ändra ett avtal under vilken en sådan person har en förpliktelse), konvertering eller ersättande av ett instrument, skapande av ett värdepapper eller att konvertera förpliktelser till värdepapper utgiven av personen eller någon annan person; och/eller
 - (iii) en åtgärd som medför att, under ett avtal under vilken en enhet har någon skyldighet, någon rätt därunder har utövats; eller
 - (b) varje annan befogenhet eller makt att under Relevant Lagstiftning:
 - (i) att minska, helt eller delvis, kapitalbelopp eller utestående belopp (eller någon upplupen men ej betald ränta) som en person är skyldig under ett avtal eller ett instrument;
 - (ii) att konvertera, helt eller delvis, en persons förpliktelser under ett avtal eller instrument, direkt eller indirekt till aktier, andra instrument avseende ägande eller andra värdepapper eller förpliktelser av en sådan person eller annan person;
 - (iii) att avsluta eller avskryva något avtal eller instrument utfärdade av en person; eller
 - (c) varje befogenhet eller makt under Relevant Lagstiftning som är närliggande eller relaterad till någon av makterna eller befogenheterna ovan.
- (2) Efter att Emittenten blivit varse om att någon Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenhet har utövats av den Relevanta Resolutionsmyndigheten, ska Emittenten underrätta Fiscal Agent eller se till att Fiscal Agent blir underrättad, skriftligen så snart som möjligt därefter. Fiscal Agent ska ge en allmän underrättelse till Instrumentinnehavarna för Emittentens räkning så snart som praktiskt möjligt i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*) om den Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenhet som har utövats.
- (3) Efter att en åtgärd avseende Skuldnedskrivning- eller Konverteringsbefogenhet utövats rörande Instrumenten av en Relevant Resolutionsmyndighet ska Emittenten frisläppas från sina betalningsskyldigheter avseende betalningsförpliktelser (för såväl kapitalbelopp, ränta och andra belopp) avseende Instrumenten i den utsträckning som sådana kapitalbelopp under Instrumenten varit föremål för en Behörighet Myndighets Skuldnedskrivnings- eller konverteringsbefogenhet, såvida inte vid tidpunkten när sådan återbetalning eller återbetalning förfaller till betalning, återbetalningen eller betalningen vore tillåten enligt svensk eller finsk rätt (såsom tillämpligt) samt EU-rätt som är tillämplig för Emittenten.
- (4) Oavsett om Emittenten är i dröjsmål, eller misslyckas, att lämna någon underrättelse i enlighet med Villkor 3A(2) ovan, ska inte sådant dröjsmål eller misslyckande påverka giltigheten och verkställbarheten av Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenheten.
- (5) Varje återbetalning av kapitalbelopp eller betalning av ränta avseende Instrumenten som görs till Innehavarna efter utövandet av Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenheten utöver vad som är tillåtet för Emittenten att betala enligt svensk och finsk rätt (såsom tillämpligt) samt EU-rätt som är tillämplig för Emittenten, ska vara ogiltig, och Instrumentinnehavare som har mottagit sådana betalningar ska omedelbart återbetala mottagna belopp till Emittenten.

- (6) Inga Instrumentinnehavare ska vara berättigade att, efter utövande av en Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenhet, kvitta några av deras tidigare rättigheter till återbetalning av kapitalbelopp eller betalningar av ränta avseende Instrumenten mot några andra förpliktelser som de kan vara skyldiga till Emittenten vid tidpunkten, i den utsträckning som deras rättigheter avseende Instrumenten har avskrivits, minskats eller konverterats genom en åtgärd vidtagen enligt Skuldnedskrivnings- eller Konverteringsbefogenheten.
- (8) Alla nödvändiga utgifter för de åtgärder som vidtas enligt detta Villkor 3A, inklusive, men inte begränsat till, de utgifter som Emittenten ådragit sig, ska betalas av Emittenten.

4. **Status**

The Instruments of each Series constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future.

Instrument av varje Serie utgör ej säkerställda och ej efterställda förpliktelser av Emittenten och rankar *pari passu* utan någon inbördes preferens och åtminstone *pari passu* med alla Emittentens övriga nuvarande och framtida utestående utestående ej säkerställda och ej efterställda förpliktelser.

5. **Interest and Yield**

Instruments may be interest bearing or non-interest bearing, as specified in the relevant Final Terms. The amount of interest payable per Instrument on each Interest Payment Date, (the "**Interest Amount**") shall be calculated in accordance with one of the following alternatives as further specified in the relevant Final Terms. Unless otherwise specified in these Conditions, the Interest Amount will be an amount per Instrument and will be payable in arrear on each Interest Payment Date.

Instruments may be yield bearing or non-yield bearing, as specified in the relevant Final Terms. The amount of yield payable per Instrument on each Yield Payment Date, (the "**Yield Amount**") shall be calculated in accordance with one of the following alternatives as further specified in the relevant Final Terms. Unless otherwise specified in these Conditions, the Yield Amount will be an amount per Instrument and will be payable in arrear on each Yield Payment Date.

Instrument kan vara räntebärande eller icke-räntebärande, såsom anges i de relevanta Slutliga Villkoren. Den ränta som ska betalas per Instrument på varje Räntebetaldningsdag ("**Räntebeloppet**") beräknas i enlighet med ett av följande alternativ och såsom vidare anges i de Slutliga Villkoren. Såvida inte annat anges i dessa Villkor, kommer Räntebeloppet vara ett belopp per Instrument och betalas i efterskott på varje Räntebetaldningsdag.

Instrument kan berättiga till avkastning eller inte berättiga till avkastning, såsom anges i de relevanta Slutliga Villkoren. Den avkastning som ska betalas per Instrument på varje Avkastningsbetalningsdag ("**Avkastningsbeloppet**") beräknas i enlighet med ett av följande alternativ och såsom vidare anges i de Slutliga Villkoren. Såvida inte annat anges i dessa Villkor, kommer Avkastningsbeloppet vara ett belopp per Instrument och betalas i efterskott på varje Avkastningsbetalningsdag.

(a) **Cap/Floor**

If "Cap/Floor" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Interest Amount for the applicable Interest Period will be determined by multiplying the Underlying Amount by:

- (i) the Interest Rate; and
- (ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method.

"**Interest Rate**" means the higher of: (i) zero and (ii) the Adjusted Reference Rate Return.

"Adjusted Reference Rate Return" is the product of the Gearing and the result obtained by subtracting the Strike Level from the Reference Price at the Valuation Time on the relevant Valuation Date.

"Gearing" means the value specified in the applicable Final Terms (which may be negative).

Om "Cap/Floor" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren, bestäms Räntebeloppet för den tillämpliga Ränfteperioden genom att multiplicera det Underliggande Beloppet med:

- (i) Räntesatsen; and
- (ii) den fraktion som fastställs i enlighet med Dagberäkningsmetoden.

"Räntesats" betyder det högre av: (i) noll och (ii) den Justerade Referensräntesatsavkastningen.

"Justerad Referensräntesatsavkastning" är produkten av Gearing och resultatet som fås genom att subtrahera Lösenivån från Referenskursen vid Värderingstiden på den relevanta Värderingsdagen.

"Gearing" betyder det värde som specificeras i de tillämpliga Slutliga Villkoren (som kan vara negativ).

(b) ***Capped Floor Float***

Where "Capped Floor Float" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Interest Amount for the applicable Interest Period will be determined by multiplying the Underlying Amount by:

- (i) the lower of the Cap Strike and the Adjusted Reference Rate Return; and
- (ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method;

The **"Adjusted Reference Rate Return"** is the higher of:

- (i) the total of the Reference Rate and the Spread; and
- (ii) the Floor Strike.

Om "Capped Floor Float" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, bestäms Räntebeloppet för den tillämpliga Ränfteperioden genom att multiplicera det Underliggande Beloppet med:

- (i) det lägre av Lösenpristaket och den Justerade Referensräntesatsavkastningen; och
- (ii) den fraktion som fastställs i enlighet med Dagberäkningsmetoden;

Den **"Justerade Referensräntesatsavkastningen"** är det högre av:

- (i) Summan av Referensräntesatsen och Spreaden; och
- (ii) Lösenprisgolvet.

(c) ***Compounding Floater***

Where "Compounding Floater" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Interest Amount for the relevant Interest Period will be paid on the Settlement Date and will equal the Underlying Amount multiplied by the Capitalised Interest Rate.

"Capitalised Interest Rate" is the periodically capitalised Interest Rate, taking into account the applicable Day Calculation Method.

"Interest Rate" is the lower of the Maximum Interest Rate and the Adjusted Reference Rate Return.

"**Adjusted Reference Rate Return**" is the higher of:

- (i) The Floor, and
- (ii) The Gearing, multiplied by the sum of the Reference Price on the applicable Valuation Date and the Spread.

"**Spread**" is the value specified in the applicable Final Terms.

"**Gearing**" is the value specified in the applicable Final Terms.

Om "Compounding Floater" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, betalas Räntesatsen för den relevanta Ränfteperioden på Återbetalningsdagen och kommer vara lika med det Underliggande Beloppet multiplicerat med den Kapitaliserade Räntesatsen.

"**Kapitaliserad Räntesats**" är den periodiska kapitaliserade Räntesatsen, med hänsyn till den tillämpliga Dagberäkningsmetoden.

"**Räntesats**" är det lägre av den Maximala Räntesatsen och den Justerade Referensräntesatsavkastningen.

"**Justerad Referensräntesatsavkastning**" är det högre av:

- (i) Golvet, och
- (ii) Gearingen, multiplicerad med summan av Referenskursen på den tillämpliga Värderingsdagen och Spreaden.

"**Spread**" är det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

"**Gearing**" är det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

(d) **Range Accrual**

Where the Term "Range Accrual" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Interest Amount for the applicable Interest Period comprises the amount obtained by multiplying the Underlying Amount by:

- (i) X;
- (ii) the Relevant Proportion; and
- (iii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method.

"**X**" is the value specified in the applicable Final Terms.

The "**Relevant Proportion**" shall be calculated by dividing the number of days in the relevant Interest Period during which the Reference Price for the Underlying Asset or the Basket is lower than or equal to the Initial Price Higher and higher than or equal to the Initial Price Lower, by the total number of days during the applicable Interest Period.

Om "Range Accrual" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren utgörs Ränτεbeloppet för den tillämpligt Ränτεperioden av det belopp som fås genom att multiplicera det Underliggande Beloppet med:

- (i) X;
- (ii) den Relevanta Proportionen; och
- (iii) den fraktion som bestäms i enlighet med Dagberäkningsmetoden.

"**X**" är det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

"Relevant Proportion" beräknas genom att dividera antalet dagar i den relevanta Ränzteperioden under vilka Referenskursen för den Underliggande Tillgången eller Korgen är lägre än eller lika med Startkurs Högre och högre än eller lika med Startkurs Lägre, med det totala antalet dagar under den tillämpliga Ränzteperioden.

(e) **Digital Long**

Where "Digital Long" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Yield Amount payable on each Yield Payment Date shall, if the Basket Return on any Yield Determination Date is equal to or exceeds the Barrier Level specified in the Final Terms, be equal to the Underlying Amount multiplied by the Coupon.

Where the Basket Return does not equal or exceed the Barrier Level specified in the Final Terms on any Yield Determination Date, the Yield Amount payable on each Yield Payment Date shall be zero.

The **"Basket Return"** constitutes the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket, provided that, if a "Basket Floor" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Basket Return shall be the higher of a) the Lowest Basket Return, and b) the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket.

The **"Weighted Asset Return"** comprises the Asset Return multiplied by the applicable Basket Participation.

The **"Asset Return"** is the result obtained by dividing (i) the Closing Price for each Basket Component by (ii) its Initial Price, minus the Strike Level.

The **"Lowest Basket Return"** means the level specified in the applicable Final Terms.

Om "Digital Long" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska, om Korgavkastningen på någon Fastställensedag för Avkastning är lika med eller högre än Barriärnivån som anges i de Slutliga Villkoren, Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag vara lika med det Underliggande Beloppet multiplicerat med Kupongen.

Om Korgavkastningen inte är lika med eller högre än Barriärnivån som anges i de Slutliga Villkoren på någon Fastställensedag för Avkastning ska Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag vara noll.

"Korgavkastningen" är summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen, under förutsättning att om ett "Korggolv" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren ska Korgavkastningen vara det högre av a) den Lägsta Korgavkastningen och b) summan av den Viktade Korgavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen.

"Viktade Korgavkastningen" utgörs av Tillgångsavkastningen multiplicerad med det tillämpliga Korgdeltagandet.

"Tillgångsavkastningen" är resultatet som erhålls genom att dividera (i) Slutkursen för varje Korgkomponent med (ii) dess Startkurs, minus Lösennivån.

"Lägsta Korgavkastningen" betyder det värde som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

(f) **Digital Short**

Where "Digital Short" is specified as applicable in the Final Terms, and provided that the Basket Return on any Yield Determination Date is equal to, or lower than, the Barrier Level specified in the Final Terms, the Yield Amount payable on each Yield Payment Date shall be equal to the Underlying Amount multiplied by the Coupon.

Where the Basket Return is higher than the Barrier Level specified in the Final Terms on any Yield Determination Date, the Yield Amount payable on each Yield Payment Date shall be zero.

"Basket Return" comprises the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket.

The **"Weighted Asset Return"** comprises the Asset Return multiplied by the applicable Basket Participation.

The **"Asset Return"** is the result obtained by subtracting from the Strike Level the amount obtained by dividing the Closing Price for each Underlying Asset by its Initial Price.

Om "Digital Short" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska, om Korgavkastningen på någon Fastställensedag för Avkastning är lika med eller lägre än Barriärnivån som anges i de Slutliga Villkoren, Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag vara lika med det Underliggande Beloppet multiplicerat med Kupongen.

Om Korgavkastningen är högre än Barriärnivån som anges i de Slutliga Villkoren på någon Fastställensedag för Avkastning ska Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag vara noll.

"Korgavkastningen" är summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen.

"Viktade Korgavkastningen" utgörs av Tillgångsavkastningen multiplicerad med det tillämpliga Korgdeltagandet.

"Tillgångsavkastningen" är resultatet som erhålls genom att subtrahera från Lösennivån det belopp som erhålls genom att dividera Slutkursen för varje Underliggande Tillgång med dess Startkurs.

(g) ***Basket Long***

Where "Basket Long" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Yield Amount payable on each Yield Payment Day shall comprise an amount obtained by multiplying the Underlying Amount by:

- (i) the Basket Return; and
- (ii) the Participation Rate.

The **"Basket Return"** is the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket, provided that, where "Basket Floor" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Basket Return shall be the higher of a) the Lowest Basket Return, and b) the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component.

The **"Weighted Asset Return"** comprises the Asset Return multiplied by the applicable Basket Participation.

The **"Asset Return"** is the result obtained by dividing (i) the Closing Price for each Basket Component (ii) by its Initial Price, minus the Strike Level.

Om "Basket Long" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag utgöras av ett belopp som erhålls genom att multiplicera det Underliggande Beloppet med:

- (i) Korgavkastningen; och
- (ii) Deltagandegraden.

"Korgavkastningen" är summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen, under förutsättning att, om "Korggolv" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska Korgavkastningen vara det högre av a) den Lägsta Korgavkastningen, och b) summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent.

"**Viktade Korgavkastningen**" utgörs av Tillgångsavkastningen multiplicerad med det tillämpliga Korgdeltagandet.

"**Tillgångsavkastningen**" är resultatet som erhålls genom att dividera (i) Slutkursen för varje Korgkomponent med (ii) dess Startkurs, minus Lösenivån.

(h) ***Basket Short***

Where the Term "Basket Short" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Yield Amount payable on each Yield Payment Date shall comprise an amount obtained by multiplying the Underlying Amount by:

- (i) the Basket Return; and
- (ii) the Participation Rate.

The "**Basket Return**" is the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket.

The "**Weighted Asset Return**" comprises the Asset Return multiplied by the applicable Basket Participation.

The "**Asset Return**" is the result obtained by subtracting from the Strike Level the amount obtained by dividing the Closing Price for each Basket Component by its Initial Price.

Om "Basket Short" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska Avkastningsbeloppet som ska betalas på varje Avkastningsbetalningsdag utgöras av ett belopp som erhålls genom att multiplicera det Underliggande Beloppet med:

- (i) Korgavkastningen; och
- (ii) Deltagandegraden.

"**Korgavkastningen**" är summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen.

"**Viktade Korgavkastningen**" utgörs av Tillgångsavkastningen multiplicerad med det tillämpliga Korgdeltagandet.

"**Tillgångsavkastningen**" är resultatet som erhålls genom att subtrahera från Lösenivån det belopp som erhålls genom att dividera Slutkursen för varje Korgkomponent med dess Startkurs.

(i) ***Autocall coupon***

Where "Autocall Coupon" is specified as applicable in the relevant Final Terms, and provided that the Basket Value on any Valuation Date is higher than, or equal to, the Coupon Barrier Level specified in the Final Terms, the Instruments shall pay a coupon (the "**Coupon**") on the immediately subsequent Yield Payment Date. The amount of such Coupon Payment shall be determined as follows.

- (i) Where "**Flat Coupon**" is specified in the Final Terms, the Coupon Payment shall comprise an amount corresponding to the Underlying Amount multiplied by the relevant Coupon Level;
- (ii) Where "**Memory Coupon**" is specified in the Final Terms, the Coupon Payment shall comprise an amount corresponding to the Underlying Amount multiplied by the relevant Coupon Level, multiplied by the number of immediately preceding Yield Payment Dates (up to and including the Yield Payment Date which immediately follows the applicable Yield Determination Date) in respect of which a Coupon has not been paid;
- (iii) Where "**Plus Flat Coupon**" is specified in the Final Terms, the Coupon Payment will comprise an amount corresponding to the Underlying Amount multiplied by the higher of: (a) the relevant Coupon Level and (b) the Bonus Factor; and

- (iv) Where "**Plus Memory Coupon**" is specified in the Final Terms, the Coupon Payment shall comprise an amount corresponding to the Underlying Amount multiplied by the higher of: (a) the relevant Coupon Level multiplied by the number of immediately preceding Yield Payment Dates (up to and including the Yield Payment Date which immediately follows the applicable Yield Determination Date) in respect of which a coupon has not been paid and (b) the Bonus Factor.

The "**Bonus Factor**" and the "**Basket Value**" are:

- (i) Where "*Basket Level*" is specified as applicable in the Final Terms, the Bonus Factor will amount to the Weighted Asset Return and the Basket Value will be the Basket Return plus the Strike Level;
- (ii) Where "*Best/Worst Price*" is specified as applicable in the Final Terms, the Bonus Factor will amount to the Asset Return for the Nth best performing Underlying Asset and the Basket Value will be the Closing Price for the Nth best performing Basket Component on the relevant Valuation Date, divided by the Initial Price of the Nth best performing Basket Component.

Where the Basket Value or the Asset Return for the Nth best performing Underlying Asset on any Valuation Date is below the Coupon Barrier Level, no Coupon will be paid out on the immediately following Yield Payment Date.

The "**Nth best performing**" Basket Component will be the asset with the Nth highest Asset Return where "N" shall be a value specified in the relevant Final Terms.

The "**Asset Return**" is the result obtained by dividing the Closing Price for each Basket Component by its Initial Price, minus the relevant Strike Level.

The "**Basket Return**" is the total of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket, provided that, where "Basket Floor" is specified in the Final Terms as applicable, the Basket Return shall be the higher of a) the Lowest Basket Return, and b) the sum of the Weighted Asset Return for each Basket Component in the Basket.

The "**Weighted Asset Return**" comprises the Asset Return multiplied by the applicable Basket Participation.

Om "Autocall Coupon" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, och förutsatt att Korgvärdet på någon Värderingsdag är högre än, eller lika med, Kupongbariärnivån som anges i de Slutliga Villkoren, ska Instrumenten berättiga till betalning av kupong ("**Kupongen**") på den närmast följande Avkastningsbetalningsdagen. Kupongbetalningens belopp fastställs enligt följande.

- (i) Om "**Flat Coupon**" är angivet i de Slutliga Villkoren, utgörs Kupongbetalningen av ett belopp motsvarande det Underliggande Beloppet multiplicerat med den relevanta Kupongnivån;
- (ii) Om "**Memory Coupon**" är angivet i de Slutliga Villkoren, utgörs Kupongbetalningen av ett belopp motsvarande det Underliggande Beloppet multiplicerat med den relevanta Kupongnivån, multiplicerad med antalet omedelbart föregående Avkastningsbetalningsdagar (fram till och med den Avkastningsbetalningsdag som omedelbart följer den tillämpliga Fastställsedagen för Avkastning) för vilka Kupong inte har betalats;
- (iii) Om "**Plus Flat Coupon**" är angivet i de Slutliga Villkoren utgörs Kupongbetalningen av belopp motsvarande det Underliggande Beloppet multiplicerat med det högre av: (a) den relevanta Kupongnivån och (b) Bonusfaktorn, och
- (iv) Om "**Plus Memory Coupon**" är angivet i de Slutliga Villkoren, utgörs Kupongbetalningen av ett belopp motsvarande Underliggande Belopp multiplicerat med det högre av: (a) den relevanta Kupongnivån multiplicerad med antalet omedelbart föregående Avkastningsbetalningsdagar (fram till och med den

Avkastningsbetalningsdag som omedelbart följer den tillämpliga Fastställsedagen för Avkastninge) för vilka Kupong inte har betalats och (b) Bonusfaktorn.

"Bonusfaktorn" och **"Korgvärdet"** är:

- (i) Om *"Korgnivå"* är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren, kommer Bonusfaktorn uppgå till den Viktade Tillgångsavkastningen och Korgvärdet kommer vara Korgutvecklingen plus Lösennivån;
- (ii) Om *"Best/Worst Price"* är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren, kommer Bonusfaktorn uppgå till Tillgångsavkastningen för den Nth bäst presterande Korgkomponenten och Korgvärdet kommer vara Slutkursen för den Nth bäst presterande Korgkomponenten på den relevanta Värderingsdagen, delat med Startkursen för den Nth bäst presterande Korgkomponenten.

Om Korgvärdet eller Tillgångsavkastningen för den Nth bäst presterande Underliggande Tillgången på någon Värderingsdag är under den lägsta Kupongbarriärnivån, betalas ingen Kupong på den omedelbart följande Avkastningsbetalningsdagen.

Den **"Nth bäst presterande"** Korgkomponenten är den tillgång med den Nth högst Tillgångsavkastningen där "N" är ett värde som anges i de relevanta Slutliga Villkoren.

"Tillgångsavkastningen" är resultatet som erhålls genom att dividera Slutkursen för varje Korgkomponent med dess Startkurs, minus den relevanta Lösenkursen.

"Korgavkastningen" är summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen, under förutsättning att, om *"Korggolv"* är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, ska Korgavkastningen vara det högre av a) den Lägsta Korgavkastningen, och b) summan av den Viktade Tillgångsavkastningen för varje Korgkomponent i Korgen.

"Viktade Tillgångsavkastningen" utgörs av Tillgångsavkastningen multiplicerad med det tillämpliga Korgdeltagandet.

(j) ***Max Component***

Where "Max Component" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Interest Amount shall comprise the lower of: a) the Interest Amount as determined in accordance with one or more of the other performance structures specified in the relevant Final Terms and b) the Maximum Interest Amount.

Om "Maxkomponent" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren ska Räntebeloppet uppgå till det lägre av: a) Räntebeloppet såsom detta fastställts i enlighet med en eller flera av de andra värdeutvecklingsstrukturerna som anges i de relevanta Slutliga Villkoren och b) det Maximala Räntebeloppet.

(k) ***Currency Components / Valutakomponenter***

Currency Component–Basket

Where "Currency Components–Basket" has been specified as applicable in the relevant Final Terms, the Basket Return which is determined in accordance with any of the preceding paragraphs of this Condition 5 (*Interest and Yield*) will also be multiplied by the applicable Translation Rate for the purpose of determining the total Interest Amount payable to the Holders on the relevant Interest Payment Date(s). Currency Component - Basket may be applicable only when the Basket Return is positive, or can be applicable only when the Basket Return is negative, or in both cases, as specified in the Final Terms.

Currency Component – Underlying Asset

Where "Currency Component – Underlying Asset" has been specified as applicable in the relevant Final Terms, each Asset Return for one or more Basket Components specified in the

Final Terms (which is determined in accordance with any of the preceding paragraphs of this Condition 5 (*Interest and Yield*)) will also be multiplied by the applicable Translation Rate for the purpose of determining the Interest Amount payable on the relevant Interest Payment Date(s).

Valutakomponent – Korg

Om "Valutakomponenter – Korg" har angivits som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren kommer Korgavkastningen, som fastställs i enlighet med någon av de föregående punkterna i detta Villkor 5 (*Ränta och Avkastning*) även multipliceras med den tillämpliga Växelkursen i syfte att fastställa det totala Räntebeloppet som ska betalas till Innehavarna på den relevanta Räntebetalningsdagen(arna). Valutakomponent – Korg vara tillämpligt endast när Korgavkastningen är positiv, eller endast när Korgavkastningen är negativ, eller i båda fallen, såsom anges i de Slutliga Villkoren.

Valutakomponent – Underliggande Tillgång

Om "Valutakomponent – Underliggande Tillgång" har angivits som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, kommer varje Tillgångssavkastning för en eller flera Korgkomponenter specificerade i de Slutliga Villkoren (som fastställs i enlighet med någon av de föregående punkterna i detta Villkor 5 (*Ränta och Avkastning*)) även multipliceras med den tillämpliga Växelkursen i syfte att fastställa det Räntebelopp som ska betalas på den relevanta Räntebetalningsdagen(arna).

6. **Settlement**

(a) **Cash Settlement**

Unless otherwise specified in these Conditions and the relevant Final Terms, each Holder shall, upon exercise, be entitled to have their Instruments redeemed at their Settlement Amount on the Settlement Date specified in the Final Terms. The Settlement Amount will be rounded down to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with all Instruments being exercised at the same time by the same Holder being aggregated for the purposes of determining the aggregate Settlement Amount payable in respect of such Instruments. If, on the Settlement Date, the Settlement Amount in respect of any Instrument is greater than zero, the Instrument shall be deemed to be automatically exercised on the Settlement Date. Instruments which are not deemed to be automatically exercised shall be void and no amounts shall be payable in respect thereof. The Settlement Amount will be determined as follows, subject always to the other provisions of this Condition 6 (*Redemption and Purchase*), if applicable.

If a Settlement Amount Cap is Specified in the relevant Final Terms, the Settlement Amount shall be the lower of the amount determined in accordance with the following provisions of this Condition 6(a) and the Settlement Amount Cap. If a Settlement Amount Floor is specified in the relevant Final Terms, the Settlement Amount shall be the higher of the amount determined in accordance with the following provisions of this Condition 6(a) and the Settlement Amount Floor. If both a Settlement Amount Cap and a Settlement Amount Floor are specified in the relevant Final Terms, the Settlement Amount will be the lesser of: (i) the Settlement Amount Cap and (ii) the greater of (x) the amount calculated in accordance with the following provisions of this Condition 6(a) and (y) the Settlement Amount Floor.

- (i) *Call Warrant or Call Market Warrant*: If "Call Warrant" or "Call Market Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if the Closing Price is greater than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to:
 - (x) the result obtained by subtracting the Strike Price from the Closing Price, multiplied by
 - (y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If the Closing Price is not greater than the Strike Price, the Settlement Amount will be zero.

(ii) *Put Warrant or Put Market Warrant:* If "Put Warrant" or "Put Market Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if the Closing Price is lower than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Closing Price from the Strike Price, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If an Early Expiration Event has not occurred and the Closing Price is not lower than the Strike Price, the Settlement Amount will be zero.

(iii) *Long Market Warrant:* if "Long Market Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if the Closing Price is greater than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to the sum of:

(x) the Underlying Amount, and

(y) the amount calculated by:

(A) dividing the Closing Price by the Initial Price and subtracting the Strike Price, and

(B) multiplying the result of (A) by the Multiplier, the Participation Rate, the Underlying Amount and, if applicable, the Translation Rate.

If the Closing Price is not greater than the Strike Price the Settlement Amount will be zero.

(iv) *Short Market Warrant:* if "Short Market Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if the Closing Price is lower than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to the sum of:

(x) the Underlying Amount, and

(y) the amount calculated by:

(A) subtracting from the Strike Price the amount obtained by dividing the Closing Price by the Initial Price; and

(B) multiplying the result of (A) by the Multiplier, the Participation Rate, the Underlying Amount and, if applicable, the Translation Rate.

If the Closing Price is not lower than the Strike Price the Settlement Amount will be zero.

(v) *Turbo Call Warrant:* if "Turbo Call Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if an Early Expiration Event has not occurred and the Closing Price is greater than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Strike Price from the Closing Price, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If an Early Expiration Event has not occurred and the Closing Price is not greater than the Strike Price, the Settlement Amount will be zero.

If an Early Expiration Event has occurred, the Settlement Amount will be zero.

If an Early Expiration Event has occurred, the Closing Price may be determined in accordance with Condition 6(d), if specified as applicable in the relevant Final Terms.

(vi) *Turbo Put Warrant*: if "Turbo Put Warrant" is specified in the applicable Final Terms, then if an Early Expiration Event has not occurred and the Closing Price is lower than the Strike Price, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Closing Price from the Strike Price, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If an Early Expiration Event has not occurred and the Closing Price is not lower than the Strike Price, the Settlement Amount will be zero.

If an Early Expiration Event has occurred, the Settlement Amount will be zero.

If an Early Expiration Event has occurred, the Closing Price may be determined in accordance with Condition 6(d), if specified as applicable in the relevant Final Terms.

(vii) *Mini Future Long*: if "Mini Future Long" is specified in the applicable Final Terms, then if a Stop Loss Event has not occurred and the Closing Price is greater than the Financing Level, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Financing Level from the Closing Price, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If a Stop Loss Event has not occurred and the Closing Price is not greater than the Financing Level, the Settlement Amount will be zero.

If a Stop Loss Event has occurred and the Closing Price is greater than the Financing Level, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Financing Level from the Closing Price, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If a Stop Loss Event has occurred and the Closing Price is not greater than the Financing Level, the Settlement Amount will be zero.

If a Stop Loss Event has occurred, the Closing Price may be determined in accordance with Condition 6(d), if specified as applicable in the relevant Final Terms.

For the purposes of calculating the Financing Level, the "**Accumulated Financing**" means, on any Financing Level Calculation Date, the Financing Level on the immediately preceding Financing Level Calculation Date which is not a Disrupted Trading Day, multiplied by the product of:

(i) the sum of the Base Rate and the Base Rate Margin; and

(ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method, on the basis of a Calculation Period comprising the number of days from and including the immediately preceding Financing Level Calculation Date which is not a Disrupted Trading Day to and excluding the relevant Financing Level Calculation Date.

(viii) *Mini Future Short*: if "Mini Future Short" is specified in the applicable Final Terms, then if a Stop Loss Event has not occurred and the Closing Price is lower than the Financing Level, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Closing Price from the Financing Level, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If a Stop Loss Event has occurred and the Closing Price is not lower than the Financing Level, the Settlement Amount will be zero.

If a Stop Loss Event has occurred and the Closing Price is lower than the Financing Level, the Settlement Amount will be equal to:

(x) the result obtained by subtracting the Closing Price from the Financing Level, multiplied by

(y) the Multiplier and, if applicable, the Translation Rate.

If a Stop Loss Event has occurred and the Closing Price is not lower than the Financing Level, the Settlement Amount will be zero.

If a Stop Loss Event has occurred, the Closing Price may be determined in accordance with Condition 6(d), if specified as applicable in the relevant Final Terms.

For the purposes of calculating the Financing Level, the "**Accumulated Financing**" means, on any Financing Level Calculation Date, the Financing Level on the immediately preceding Financing Level Calculation Date which is not a Disrupted Trading Day, multiplied by the product of:

(i) the result obtained by subtracting the Base Rate Margin from the Base Rate; and

(ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method, on the basis of a Calculation Period comprising the number of days from and including the immediately preceding Financing Level Calculation Date which is not a Disrupted Trading Day to and excluding the relevant Financing Level Calculation Date determined in accordance with the relevant Day Calculation Method.

(ix) *Bull Certificates*: if "Bull Certificate" is specified in the applicable Final Terms, the Settlement Amount will be either:

(x) the Accumulated Value on the Expiration Date, as determined by the Issuer or,

(y) if an Early Expiration Event has occurred, zero.

The "**Accumulated Value**" will be an amount in the relevant Currency calculated on each Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day falling on or after the Business Day next following the Listing Date, up to and including the Expiration Date (the "**Accumulated Value Calculation Period**"). The Accumulated Value on any Accumulated Value Calculation Day will be equal to:

(i) the sum of:

(A) the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period or, in the case of the first Accumulated Value Calculation during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Accumulated Value;

(B) the Accumulated Value Change; and

(C) the Accumulated Financing,

multiplied by, if the Listing Currency differs from the Reference Currency,

(ii) the result of dividing the Translation Rate on the relevant Accumulated Value Calculation Day by the Translation Rate on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day or,

in the case of the first Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Translation Rate.

The "**Accumulated Value Change**" will be determined by the Issuer and will be equal to:

- (i) the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period or, in the case of the first Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Accumulated Value, multiplied by,
- (ii) the Leverage Factor, and
- (iii) the Reference Price Differential.

The "**Reference Price Differential**" will be equal to:

- (i) the Reference Price on the relevant Accumulated Value Calculation Day, less the Reference Price on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day, divided by
- (ii) the Reference Price on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day.

The Reference Price on the initial day of the Accumulated Value Calculation Period will be the Reference Price on the calendar day immediately preceding the Listing Date. The Reference Price on the final day of the Accumulated Value Calculation Period will be the Closing Price.

The "**Accumulated Financing**" means, on any Accumulated Value Calculation Day, the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day, multiplied by the product of:

- (i) the result obtained by subtracting:
 - (A) the Base Rate Margin and the Administration Fee from
 - (B) the product of the Base Rate and the result obtained by subtracting the Leverage Factor from 1 (provided that, if a Leverage Factor is not applicable to the Accumulated Financing, it will be deemed to be zero), and
 - (ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method, on the basis of a Calculation Period comprising the number of days from and including the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day to and excluding the relevant Accumulated Value Calculation Day.
- (x) *Bear Certificates*: if "Bear Certificate" is specified in the applicable Final Terms, the Settlement Amount will be either:
- (x) the Accumulated Value on the Expiration Date, as determined by the Issuer or,
 - (y) if an Early Expiration Event has occurred, zero.

The "**Accumulated Value**" will be an amount in the relevant Currency calculated on each Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day falling on or after the Business Day next following the Listing Date, up to and including the Expiration Date (the "**Accumulated Value Calculation Period**"). The Accumulated Value on any Accumulated Value Calculation Day will be equal to:

- (i) the sum of:

- (A) the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period or, in the case of the first Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Accumulated Value;
 - (B) the Accumulated Value Change; and
 - (C) the Accumulated Financing,
- multiplied by, if the Listing Currency differs from the Reference Currency,
- (ii) the result of dividing the Translation Rate on the relevant Accumulated Value Calculation Day by the Translation Rate on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day or, in the case of the first Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Translation Rate.

The "**Accumulated Value Change**" will be determined by the Issuer and will be equal to:

- (i) the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period or, in the case of the first Accumulated Value Calculation Day during the Accumulated Value Calculation Period, the Initial Accumulated Value, multiplied by,
- (ii) the Leverage Factor (which may be negative), and
- (iii) the Reference Price Differential.

The "**Reference Price Differential**" will be equal to:

- (i) the Reference Price on the relevant Accumulated Value Calculation Day, less the Reference Price on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day, divided by
- (ii) the Reference Price on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day.

The Reference Price on the initial day of the Accumulated Value Calculation Period will be the Reference Price on the calendar day immediately preceding the Listing Date. The Reference Price on the final day of the Accumulated Value Calculation Period will be the Closing Price.

The "**Accumulated Financing**" means, on any Accumulated Value Calculation Day, the Accumulated Value on the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day, multiplied by the product of:

- (i) the result obtained by subtracting:
 - (A) the Base Rate Margin and the Administration Fee from
 - (B) the product of the Base Rate and the result obtained by subtracting the Leverage Factor from 1 (provided that, if a Leverage Factor is not applicable to the Accumulated Financing, it will be deemed to be zero), and
- (ii) the fraction determined in accordance with the Day Calculation Method, on the basis of a Calculation Period comprising the number of days from and including the immediately preceding Accumulated Value Calculation Day which is not a Disrupted Trading Day to and excluding the relevant Accumulated Value Calculation Day.

- (xi) *Max Certificate*: If the Closing Price is greater than the Max Level, the Settlement Amount will be equal to the Multiplier, multiplied by the Max Level and multiplied by the Translation Rate, if applicable. If the Closing Price is not greater than the Max Level, the Settlement Amount will be equal to the Multiplier multiplied by the Closing Price and multiplied by the Translation Rate, if applicable.

Om inte annat anges i dessa Villkor och de relevanta Slutliga Villkoren, ska varje Innehavare, vid utnyttjande, ha rätt att få sina Instrument inlösta till deras Återbetalningsbelopp på den Återbetalningsdag som anges i de Slutliga Villkoren. Avräkningsbeloppet kommer att avrundas nedåt till närmaste minsta enhet av den Angivna Valutan, med sammanslagning av alla Instrument som utnyttjas samtidigt för samma Innehavare för fastställandet av det sammanlagda Återbetalningsbeloppet som ska betalas för Instrumenten. Om Återbetalningsbeloppet för några Instrument på Återbetalningsdagen är högre än noll, ska Instrument automatiskt anses ha utnyttjats på Återbetalningsdagen. Instrument som inte anses ha utnyttjats automatiskt ska anses som nulliteter och inga belopp ska betalas för dessa. Återbetalningsbeloppet kommer fastställas i enlighet med följande, med förbehåll för övriga bestämmelser i detta Villkor 6 (*Återbetalning*), om tillämpligt.

Om ett Återbetalningsbeloppstak är angivet i de relevanta Slutliga Villkoren, är Återbetalningsbeloppet det lägre av det belopp som fastställs i enlighet med följande bestämmelser i detta Villkor 6(a) och Återbetalningsbeloppstaket. Om ett Återbetalningsbeloppsgolv är angivet i de relevanta Slutliga Villkoren, är Återbetalningsbeloppet det högre av det belopp som fastställs i enlighet med följande bestämmelser i detta Villkor 6(a) och Återbetalningsbeloppsgolvet. Om både ett Återbetalningsbeloppstak och ett Återbetalningsbeloppsgolv är angivet i de relevanta Slutliga Villkoren är Återbetalningsbeloppet det lägre av (i) Återbetalningsbeloppstaket och (ii) det högre av (x) det belopp som beräknas i enlighet med följande bestämmelser i detta Villkor 6(a) och (y) Återbetalningsbeloppsgolvet.

- (i) *Köp warrant eller Marknadswarrant Köp*: Om "Köp warrant" eller "Marknadswarrant Köp" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om Slutkursen är högre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Lösenkursen från Slutkursen, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om Slutkursen inte är högre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

- (ii) *Sälj warrant eller Marknadswarrant Sälj*: Om "Sälj warrant" eller "Marknadswarrant Sälj" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om Slutkursen är lägre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Slutkursen från Lösenkursen, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förtida Förfallohändelse inte har inträffat och Slutkursen inte är lägre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

- (iii) *Marknadswarrant Long*: om "Marknadswarrant Long" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om Slutkursen är högre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med summan av:

- (x) det Underliggande Beloppet, och
- (y) det belopp som beräknas genom att:
- (A) dividera Slutkursen med Startkursen och subtrahera Lösenkursen, och

- (B) multiplicera resultatet av (A) med Multiplikatorn, Deltagandegraden, det Underliggande Beloppet och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om Slutkursen inte är högre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

- (iv) *Marknadswarrant Short*: om "Marknadswarrant Short" är angivet i de Slutliga Villkoren är, om Slutkursen är lägre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med summan av:

- (x) det Underliggande Beloppet, och
- (y) det belopp som beräknas genom att:
- (A) subtrahera från Lösenkursen det belopp som fås genom att dividera Slutkursen med Startkursen; och
- (B) multiplicera resultatet av (A) med Multiplikatorn, Deltagandegraden, det Underliggande Beloppet och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om Slutkursen inte är lägre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

- (v) *Turbo Köpwarrant*: om "Turbo Säljwarrant" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om en Förtida Förfallohändelse inte har inträffat och Slutkursen är högre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Lösenkursen från Slutkursen, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förtida Förfallohändelse inte har inträffat och Slutkursen inte är högre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förtida Förfallohändelse har inträffat är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förtida Förfallohändelse har inträffat kan Slutkursen bestämmas i enlighet med Villkor 6(d), om det anges som tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

- (vi) *Turbo Säljwarrant*: om "Turbo Säljwarrant" är angivet i de Slutliga Villkoren är, om en Förtida Förfallohändelse har inträffat och Slutkursen är lägre än Lösenkursen, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Slutkursen från Lösenkursen, multiplicerad med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förtida Förfallohändelse inte har inträffat och Slutkursen inte är lägre än Lösenkursen är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förtida Förfallohändelse har inträffat är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förtida Förfallohändelse har inträffat kan Slutkursen bestämmas i enlighet med Villkor 6(d), om det anges som tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

- (vii) *Mini Future Long*: om "Mini Future Long" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om en Förluststoppshändelse inte har inträffat och Lösenkursen är högre än Finansieringsnivån, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Finansieringsnivån från Lösenkursen, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förluststoppshändelse inte har inträffat och Slutkursen inte är högre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förluststoppshändelse inte har inträffat och Slutkursen är högre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Finansieringsnivån från Slutkursen, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat och Slutkursen inte är högre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat kan Slutkursen bestämmas i enlighet med Villkor 6(d), om det anges som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren.

För beräkningen av Finansieringsnivån betyder "**Accumulerad Finansiering**", på varje Beräkningsdag för Finansieringsnivån, Finansieringsnivån på den närmast föregående Beräkningsdagen för Finansieringsnivån som inte är en Störd Handelsdag, multiplicerat med produkten av:

- (i) summan av Räntebasen och Räntebasmarginalen; och
- (ii) den fraktion som bestäms i enlighet med Dagberäkningsmetoden, baserat på en Beräkningsperiod som omfattar antalet dagar från och med den närmast föregående Beräkningsdagen för Finansieringsnivån som inte är en Störd Handelsdag till men exklusive den relevanta Beräkningsdagen för Finansieringsnivån.

(viii) *Mini Future Short*: om "Mini Future Short" är angivet i de tillämpliga Slutliga Villkoren är, om en Förluststoppshändelse inte har inträffat och Lösenkursen är lägre än Finansieringsnivån, Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Slutkursen från Finansieringsnivån, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat och Slutkursen inte är lägre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat och Slutkursen är högre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet lika med:

- (x) det resultat som fås genom att subtrahera Slutkursen från Finansieringsnivån, multiplicerat med
- (y) Multiplikatorn och, om tillämpligt, Växelkursen.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat och Slutkursen inte är lägre än Finansieringsnivån, är Återbetalningsbeloppet noll.

Om en Förluststoppshändelse har inträffat kan Slutkursen bestämmas i enlighet med Villkor 6(d), om det anges som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren.

För beräkningen av Finansieringsnivån betyder "**Ackumulerad Finansiering**", på varje Beräkningsdag för Finansieringsnivån, Finansieringsnivån på den närmast föregående Beräkningsdagen för Finansieringsnivån som inte är en Störd Handelsdag, multiplicerat med produkten av:

- (i) det resultat som fås genom att subtrahera Räntebasmarginalen från Räntebasen; och

- (ii) den fraktion som bestäms i enlighet med Dagberäkningsmetoden, baserat på en Beräkningsperiod som omfattar antalet dagar från och med den närmast föregående Beräkningsdagen för Finansieringsnivå som inte är en Störd Handelsdag till men exklusive den relevanta Beräkningsdagen för Finansieringsnivå som fastställs i enlighet med den relevanta Dagberäkningsmetoden.
- (ix) *Bull Certifikat*: Om "Bull Certifikat" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren är Återbetalningsbeloppet antingen:
 - (x) det Ackumulerade Värdet på Förfalldagen, såsom fastställt av Emittenten eller,
 - (y) om en Förtida Förfalldag har inträffat, noll.

Det "**Ackumulerade Värdet**" är ett belopp i den relevanta Valutan som beräknas på varje Beräkningsdag för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag och som infaller på eller efter den Bankdagen som följer efter Noteringsdagen, till och med Förfalldagen ("**Beräkningsperiod för Ackumulerat Värde**"). Det Ackumulerade Värdet på en Beräkningsdag för Ackumulerat Värdet är lika med:

- (i) summan av:
 - (A) det Ackumulerat Värdet på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, det Initiala Ackumulerade Värdet;
 - (B) den Ackumulerade Värdeförändringen; och
 - (C) den Ackumulerade Finansieringen,multipliserat med, om Noteringsvalutan inte är samma som Referensvalutan,
- (ii) resultatet av att dividera Växelkursen på den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde med Växelkursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, den Initiala Växelkursen.

"**Ackumulerad Värdeförändring**" bestäms av Emittenten och är lika med:

- (i) Ackumulerat Värde på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, det Initiala Ackumulerade Värdet, multipliserat med:
- (ii) Hävstångsfaktorn, och
- (iii) Referenskursdifferentialen.

"**Referenskursdifferentialen**" är lika med:

- (i) Referenskursen på den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde, minus Referenskursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag, dividerat med
- (ii) Referenskursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag.

Referenskursen på den första dagen i Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde är Referenskursen på den första kalenderdagen som närmast föregår Noteringsdagen.

Referenskursen på den sista dagen i Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde är Slutkursen.

"**Ackumulerad Finansiering**" betyder, på Beräkningsdag för Ackumulerat Värde, det Ackumulerade Värdet på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag, multiplicerat med produkten av:

- (i) det resultat som fås genom att subtrahera:
 - (A) Räntebasmarginalen och Administrationsavgiften från
 - (B) produkten av Räntebasen och det resultat som fås genom att subtrahera Hävstångsfaktorn från 1 (under förutsättning att, om en Hävstångsfaktor inte är tillämpligt för den Ackumulerade Finansieringen, kommer den anses vara noll); och
 - (ii) den fraktion som bestämts i enlighet med Dagberäkningsmetoden baserat på en Beräkningsmetod som omfattar antalet dagar från och med den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag till men exklusive den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde.
- (x) *Bear Certifikat*: Om "Bear Certifikat" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren är Återbetalningsbeloppet antingen:
- (x) det Ackumulerade Värdet på Förfalldagen, såsom fastställt av Emittenten eller,
 - (y) om en Förtida Förfalldag har inträffat, noll.

Det "**Ackumulerade Värdet**" är ett belopp i den relevanta Valutan som beräknas på varje Beräkningsdag för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag och som infaller på eller efter den Bankdagen som följer efter Noteringsdagen, till och med Förfalldagen ("**Beräkningsperiod för Ackumulerat Värde**"). Det Ackumulerade Värdet på en Beräkningsdag för Ackumulerat Värdet är lika med:

- (i) summan av:
 - (A) det Ackumulerat Värdet på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, det Initiala Ackumulerade Värdet;
 - (B) den Ackumulerade Värdeförändringen; och
 - (C) den Ackumulerade Finansieringen,multipliserat med, om Noteringsvalutan inte är samma som Referensvalutan,
- (ii) resultatet av att dividera Växelkursen på den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde med Växelkursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, den Initiala Växelkursen.

"**Ackumulerad Värdeförändring**" bestäms av Emittenten och är lika med:

- (i) Ackumulerat Värde på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde eller, i förhållande till den första Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde, det Initiala Ackumulerade Värdet, multiplicerat med,
- (ii) Hävstångsfaktorn (som kan vara negativ), och

- (iii) Referenskursdifferentialen.

"Referenskursdifferentialen" är lika med:

- (i) Referenskursen på den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde, minus Referenskursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag, dividerat med
- (ii) Referenskursen på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag.

Referenskursen på den första dagen i Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde är Referenskursen på den första kalenderdagen som närmast föregår Noteringsdagen. Referenskursen på den sista dagen i Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde är Slutkursen.

"Ackumulerad Finansiering" betyder, på Beräkningsdag för Ackumulerat Värde, det Ackumulerade Värdet på den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag, multiplicerat med produkten av:

- (i) det resultat som fås genom att subtrahera:
- (A) Räntebasmarginalen och Administrationsavgiften från
- (B) produkten av Räntebasen och det resultat som fås genom att subtrahera Hävstångsfaktorn från 1 (under förutsättning att, om en Hävstångsfaktor inte är tillämpligt för den Ackumulerade Finansieringen, kommer den anses vara noll); och
- (ii) den fraktion som bestämts i enlighet med Dagberäkningsmetoden baserat på en Beräkningsmetod som omfattar antalet dagar från och med den närmast föregående Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde som inte är en Störd Handelsdag till men exklusive den relevanta Beräkningsdagen för Ackumulerat Värde.
- (xi) *Max Certifikat*: Om Slutkursen är högre än Maxnivån är Återbetalningsbeloppet lika med Multiplikatorn, multiplicerat med Maxnivån och multiplicerat med Växelkursen, om tillämpligt. Om Slutkursen inte är högre än Maxnivån, är Återbetalningsbeloppet lika med Multiplikatorn multiplicerad med Slutkursen och multiplicerad med Växelkursen, om tillämpligt.

(b) ***Application for Redemption / Ansökan om Återinlösen***

If "Application for Redemption" is specified as applicable in the relevant Final Terms, the holder of the Instruments may require the Issuer to redeem the Instruments on any Redemption Date specified in the relevant Final Terms. In order to be effective, the Holder's application for redemption must be received by the Issuer by no later than the Number of Redemption Business Days prior to the relevant Redemption Date. On the relevant Redemption Date, the Issuer will pay the Holder an amount equal to the relevant Redemption Amount less any applicable Redemption Fee. The Redemption Amount will be calculated in the same manner as the Settlement Amount, save that the Closing Price Determination Date will be the date falling the Number of Redemption Business Days prior to the Redemption Date.

Om "Ansökan om Återinlösen" anges som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, kan innehavaren av Instrument kräva att Emittenten löser in Instrument på varje Återbetalningsdag som anges i de relevanta Slutliga Villkoren. För att vara giltig måste Innehavarens ansökan om inlösen tas emot av Emittenten senast Antal Återinlösenbankdagar före den aktuella Återinlösendagen. På den aktuella Återinlösen, kommer Emittenten betala Innehavaren ett belopp som motsvarar det aktuella Återinlösenbeloppet minus varje tillämplig Återinlösenavgift. Återinlösenbeloppet kommer att beräknas på samma sätt som Återbetalningsbeloppet, förutom att Fastställensedagen för Slutkurs kommer vara den dag som infaller Antal Återinlösenbankdagar före Återinlösendagen.

(c) ***Expiration Event upon Material Price Movement / Förfallohändelse vid Väsentlig Prisrörelse***

If "Material Price Movement" is specified in the applicable Final Terms, where, in the Issuer's opinion, the value of an Underlying Asset has at any time during the term of the Instrument declined by an amount equal to or greater than the Material Price Percentage on a single individual trading day, such a day shall be an Expiration Date.

Om "Väsentlig Prisrörelse" anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, kommer, om värdet på en Underliggande Tillgång när som helst under löptiden för Instrumentet har minskat med ett belopp som är lika med eller större än den Väsentliga Prisprocentsatsen på en enda individuell handelsdag, enligt Emittentens bedömning, en sådan dag vara en Förfalldag.

(d) ***Early Expiration Event***

If this Condition 6(d) is specified as applicable in the relevant Final Terms, then if an Early Expiration Event has occurred or, in respect of Mini Future Long or Mini Future Short Instruments only, a Stop Loss Event has occurred, the Closing Price will be the lowest or highest (as specified in the Final Terms) Reference Price for the relevant Underlying Asset(s) listed on a Reference Source which can be determined during the Number of Trading Hours which follow immediately after such Early Expiration Event has occurred.

In the event that fewer than the Number of Trading Hours remains until the official closing of the Reference Source on the Early Expiration Date and/or a Market Disruption occurs, the period for calculation of the Closing Price shall continue on the next Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day after the Early Expiration Date), until the Number of Trading Hours after the Early Expiration Event have been observed by the Issuer.

If, after an Early Expiration Event has occurred, there is no Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Trading Day and/or if a Market Disruption continues for more than five calendar days after an Early Expiration Event, the Issuer shall determine the Closing Price in a commercially reasonable manner.

In any such case, the Issuer may adjust the Settlement Date as it considers appropriate in order to reflect any delay in determining the Closing Price.

Om detta Villkor 6(d) är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren kommer, om en Förtida Förfallohändelse har inträffat eller, i förhållande till Mini Future Long eller Mini Future Short Instrument, en Förluststoppshändelse har inträffat, Slutkursen vara den lägsta eller högsta (såsom anges i de Slutliga Villkoren) Referenskursen för de relevanta Underliggande Tillgångarna som är noterade på en Referenskälla som kan bestämmas under Antal Handelstimmar som följer direkt efter att en sådan Förtida Förfallohändelse har inträffat.

Om färre än Antal Handelstimmar kvarstår tills den officiella stängningen av Referenskällan på den Förtida Förfalldagen och/eller om ett Marknadsavbrott uppstår, ska perioden för att bestämma Slutkursen fortsätta på den följande Planerade Handelsdagen som inte är en Störd Handelsdag efter den Förtida Förfalldagen, tills Antalet Handelstimmar efter den Förtida Förfallohändelsen har observerats av Emittenten.

Om, efter att en Förtida Förfallohändelse har inträffat, det inte finns någon Planderad Handelsdag som inte är en Störd Handelsdag och/eller om ett Marknadsavbrott pågår i mer än fem kalenderdagar efter en Förtida Förfallohändelse, ska Emittenten bestämma Slutkursen på ett kommersiellt skäligt sätt.

I varje sådant fall får Emittenten justera Återbetalningsdagen såsom den finner lämpligt för att reflektera varje dröjsmål med att bestämma Slutkursen.

(e) ***Purchase of Instruments / Köp av Instrument***

The Issuer and its subsidiaries may at any time purchase Instruments in the open market or otherwise and at any price. Such Instruments may be cancelled, retained, re-sold or otherwise disposed of.

Emittenten och dess dotterbolag får när som helst köpa Instrument på den öppna marknaden eller på annat sätt och till vilket pris som helst. Sådana Instrument får avslutas, kvarhållas, säljas på nytt eller disponeras över på annat sätt.

(f) ***Procedure for Payment upon Settlement or Redemption / Förfarande för Betalning vid Återbetalning eller Återinlösen***

Any redemption of the VP Instruments, VPS Instruments, Swedish Instruments or Finnish Instruments pursuant to this Condition 6 (*Redemption and Purchase*) shall be in accordance with, in the case of VP Instruments, the VP Rules, in the case of VPS Instruments, the VPS Rules, in the case of Swedish Instruments, the Euroclear Sweden Rules and in the case of Finnish Instruments, the Euroclear Finland Rules.

Varje återinlösen av VP-Instrument, VPS-Instrument, Svenska Instrument eller Finska Instrument i enlighet med detta Villkor 6 (*Återbetalning*) ska ske i enlighet med VP-Reglerna i förhållande till VP-Instrument, VPS-Reglerna i förhållande till VPS-Instrument, Euroclear Swedens Regler i förhållande till Svenska Instrument och Euroclear Finlands Regler i förhållande till Finska Instrument.

(g) ***Costs and Expenses / Kostnader och utgifter***

The holder of the Instruments shall pay any and all costs, fees and taxes that may become payable in connection with transfers, holding or automatic redemption of Instruments.

Innehavaren av Instrument ska betala varje kostnad, avgift och skatt som kan komma att utgå i samband med överlåtelser eller automatisk inlösen av Instrument.

7. **Taxation / Skatt**

An Instrumentholder subscribing for, purchasing or exercising an Instrument shall pay all Taxes and securities transfer taxes and any other charges, if any, payable in connection with the subscription, purchase or exercise of such Instrument and the delivery of the Settlement Amount as a result of such exercise. The Issuer shall have the right, but not the duty (unless required by law), to withhold or deduct from any amounts otherwise payable to an Instrumentholder such amount as is necessary for the payment of any such taxes, duties or charges or for effecting reimbursement in accordance with the next sentence. The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer or exercise of any Instrument. The Issuer shall be permitted to withhold and deduct for or on account of any taxes imposed pursuant to sections 871(m) or 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service, on any amount payable in respect of the Instruments and shall not be required to pay any additional amounts in respect of any such taxes.

Instrumentinnehavare som tecknar sig för, köper eller utnyttjar ett Instrument ska betala alla Skatter och överlåtelsskatter för värdepapper samt andra avgifter, om några, som ska betalas i enlighet med teckningen, köpet eller utnyttjandet av Instrumenten och överföringen av Återbetalningsbeloppet som ett resultat av sådan åtgärd. Emittenten ska ha rätt, men inte skyldighet (om de inte krävs enligt lag), att kvarhålla eller dra av från varje belopp som ska betalas till Instrumentinnehavare sådana belopp som är nödvändiga för betalning av varje sådan skatt eller avgift eller för att verkställa ersättning i enlighet med följande mening. Emittenten är inte ansvarig för eller skyldig att betala någon skatt, avgift, källskatt eller annan betalning som kan uppstå som en följd av ägande, överlåtelse eller utnyttjande av något Instrument. Emittenten är berättigad att innehålla och dra av för varje skatt som följer av 871(m) eller 1471 till 1474 i U.S. Internal Revenue Code of 1986, såsom ändrad, och de tillhörande förordningarna, i enlighet med varje mellanstatligt avtal, eller implementerande lagstiftning som antas av en annan jurisdiktion i samband med dessa bestämmelser, eller enligt något avtal med U.S. Internal Revenue Service, på något belopp som ska betalas i förhållande till Instrumenten och ska inte behöva betala några ytterligare belopp i samband med sådana skatter.

8. **Payments / Betalningar**

(a) **Payments — Registered Instruments / Betalningar – Registrerade Instrument**

- (i) This Condition 8(a) is applicable in relation to Registered Instruments.
- (ii) Payments of amounts (including accrued interest) due on the settlement or redemption of Registered Instruments will be made against presentation and, save in the case of a partial redemption by reason of insufficiency of funds, surrender of the relevant Registered Instruments as the specified office of the Registrar. If the due date for payment of the final settlement or redemption amount of Registered Instruments is not a Business Day, the Holder thereof will not be entitled to payment thereof until the next following such Business Day and no further payment shall be due in respect of such delay save in the event that there is a subsequent failure to pay in accordance with these Conditions.
- (iii) Payment of amounts due (other than in respect of the final settlement or redemption of Registered Instruments) in respect of Registered Instruments will be paid to the Holders thereof (or, in the case of joint Holders, the first-named) as appearing in the register kept by the Registrar as at opening of business (London time) on the fifteenth London Banking Day before the due date for such payment (the "**Record Date**").
- (iv) Notwithstanding the provisions of Condition 8(g)(ii), payments of interest or yield due (other than in respect of the final settlement or redemption of Registered Instruments) in respect of Registered Instruments will be made by a cheque drawn on a bank in the Relevant Financial Centre and posted to the address (as recorded in the register held by the Registrar) of the Holder thereof, (or, in the case of joint Holders, the first-named) on the Business Day immediately preceding the relevant date for payment unless prior to the relevant Record Date the Holder thereof (or, in the case of joint Holders, the first named) has applied to the Registrar and the Registrar has acknowledged such applications for payment to be made to a designated account (in the case aforesaid, a non-resident account with an authorised foreign exchange bank).
- (i) Detta Villkor 8(a) är tillämpligt för Registrerade Instrument.
- (ii) Betalning av förfallna belopp (inklusive upplupen ränta) vid den slutliga inlösen av Registrerade Instrument kommer ske mot presentation och återlämnande av de relevanta Registrerade Instrumenten vid det specificerade kontoret hos Registreringsagenten, förutom i händelse av en delvis inlösen till följd av otillräckliga medel. Om förfalldatumet för betalning av det slutliga Återbetalningsbeloppet för de Registrerade Instrumenten inte är en Bankdag kommer Innehavaren inte vara berättigad till betalning därav förrän nästföljande sådan Bankdag och ingen ytterligare betalning kommer bero därav till följd av sådan fördröjning förutom i händelse av en efterföljande underlåtenhet till betalning i enlighet med dessa Villkor inträffar.
- (iii) Betalning av förfallna belopp (förutom gällande den slutliga inlösen av Registrerade Instrument) med hänsyn till Registrerade Instrument kommer betalas till Innehavarna därav (eller, i de fall det rör sig om gemensamma Innehavare, den förstnämnda) som framgår i registret som förs av Registreringsagenten vid öppningen av verksamheten (London-tid) på den femtonde Bankdagen i London före sådant förfalldatum för sådan betalning ("**Avstämningsdagen**").
- (iv) Oaktat bestämmelserna i Villkor 8(g)(ii), kommer betalning av förfallen ränta eller avkastning (annat än avseende slutgiltig återbetalning eller återinlösen av Registrerade Instrument) gällande Registrerade Instrument att ske med check utfärdad i bank i Relevanta Affärscentret och postas till adressen (enligt registret som förs av Registreringsagenten) till Innehavaren (eller vid gemensamma Innehavare, den förstnämnde) på den Bankdag som närmast föregår den relevanta betalningsdagen, om inte Innehavaren (eller vid gemensamma Innehavare, den förstnämnde) före den relevanta Avstämningsdagen har ansökt till Registreringsagenten och

Registreringsagenten har godkänt sådan ansökan om att betalning ska ske till ett specificerat konto (i nämnda fall ett utländskt konto i en auktoriserad valutahandelsbank).

(b) ***Payments — VP Instruments / Betalningar – VP-Instrument***

Payments in respect of the VP Instruments shall be made to the Holders as appearing registered in the register kept by the VP as such on the third business day (as defined by the then applicable VP Rules) before the due date for such payment, such day being a Danish Business Day, or such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in VP Rules and will be made in accordance with said VP Rules. Such day shall be the "**Record Date**" in respect of the VP Instruments in accordance with VP Rules.

Betalningar i förhållande till VP-Instrument ska göras till de Innehavare som är registrerade som Innehavare i registret som förs av VP på den tredje bankdagen (såsom definieras i de då tillämpliga VP-Reglerna) före förfallodagen för betalningen, som är en Dansk Bankdag, eller sådan annan bankdag som infaller närmare förfallodagen som då kan anges i VP-Reglerna och kommer göras i enlighet med nämnda VP-Regler. Sådan dag är "**Avstämningsdag**" i förhållande till VP-Instrument i enlighet med VP-Reglerna.

(c) ***Payments — VPS Instruments / Betalningar – VPS-Instrument***

Payments in respect of the VPS Instruments shall be made to the Holders registered in the VPS System as defined by the applicable VPS Rule) as shown in the relevant records of the VPS before the due date for such payment, or such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the VPS Rules and will be made in accordance with said VPS Rules. Such day shall be the "**Record Date**" in respect of the VPS Instruments in accordance with the VPS Rules. *As of the date of this Prospectus the default VPS record date for the Redemption Amount or Settlement Amount is two business days prior to the relevant payment date. Record dates for interest or yield payments are fifteen business days prior to the relevant payment day.*

Betalningar i förhållande till VPS-Instrument ska göras till de Innehavare som är registrerade i VPS-systemet som definieras i de tillämpliga VPS-Reglerna som framgår av de relevanta förteckningarna hos VPS före förfallodagen för betalningen, eller sådan annan bankdag som infaller närmare förfallodagen som då kan anges i VPS-Reglerna och kommer göras i enlighet med nämnda VPS-Regler. Sådan dag är "**Avstämningsdag**" i förhållande till VPS-Instrument i enlighet med VPS-Reglerna. *Vid dagen för detta Grundprospekt är standarddagen för VPS Avstämningsdag för Återlösenbelopp eller Återbetalningsbelopp två bankdagar före den relevanta betalningsdagen. Avstämningsdagar för betalning av ränta eller avkastning är femton bankdagar före den relevanta betalningsdagen.*

(d) ***Payments — Swedish Instruments / Betalningar – Svenska Instrument***

Payments in respect of the Swedish Instruments shall be made to the Holders as appearing registered in the register kept by Euroclear Sweden as such on the fourth business day (as defined by the then applicable Euroclear Sweden Rules) before the due date for such payment, such day being a Stockholm Business Day, or such date as then may be stipulated in Euroclear Sweden Rules and will be made in accordance with said Euroclear Sweden Rules. Such day shall be the "**Record Date**" in respect of the Swedish Instruments in accordance with Euroclear Sweden Rules.

Betalningar i förhållande till Svenska Instrument ska göras till de Innehavare som är registrerade som Innehavare i registret som förs av Euroclear Sweden på den fjärde bankdagen (såsom definieras i de då tillämpliga Euroclear Sweden Regler) före förfallodagen för betalningen, som är en Stockholm Bankdag, eller sådan annan dag då kan anges i Euroclear Swedens Regler och kommer göras i enlighet med nämnda Euroclear Swedens Regler. Sådan dag är "**Avstämningsdag**" i förhållande till Svenska Instrument i enlighet med Euroclear Swedens Regler.

(e) ***Payments — Finnish Instruments / Betalningar – Finska Instrument***

Payments in respect of the Finnish Instruments shall be made to the Holders as appearing registered in the register kept by Euroclear Finland as such on the record date for such payment

determined in accordance with Euroclear Finland's Rules. Such day shall be the "**Record Date**" in respect of the Finnish Instruments in accordance with the Euroclear Finland Rules.

Betalningar i förhållande till Finska Instrument ska göras till de Innehavare som är registrerade som Innehavare i registret som förs av Euroclear Finland på avstämningsdagen för betalningen, som fastställs i enlighet med Euroclear Finlands Regler. Sådan dag är "**Avstämningsdag**" i förhållande till Finska Instrument i enlighet med Euroclear Finlands Regler.

(f) **Payments — General Provisions / Betalningar – Allmänna bestämmelser**

- (i) Payments of amounts due in respect of Instruments denominated in a currency other than euro will be made by cheque drawn on, or by transfer to, an account maintained by the payee with, a bank in the relevant financial centre and in respect of an Instrument denominated in euro by cheque drawn on, or by transfer to, an euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) maintained by the payee with a bank in the principal financial centre of any member state of the European Union. Payments will be subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations.
- (ii) In the event that the applicable Clearing System is prevented from making any payment in accordance with the above provisions due to a delay in performance by the Issuer or for any other reason, the applicable Clearing System will make such payment to each person that is registered as a Holder on the relevant Record Date as soon as payment is received from the Issuer or the reason for delay has ceased.
- (iii) If the Issuer is prevented from making payments to the Holders through the applicable Clearing System because the applicable Clearing System is affected by an event or circumstance set out in the first paragraph of Condition 25 (*Limitation of liability etc.*), then the Issuer shall be entitled to defer payment until such time as the event or circumstance affecting the applicable Clearing System has ceased.
- (iv) If a person or entity to whom payment was made in accordance with the above provisions was not entitled to receive such payment, the Issuer and the applicable Clearing System shall nevertheless be deemed to have discharged their respective payment obligations, unless the Issuer or the applicable Clearing System had knowledge that payment was made to a person or entity that was not entitled to receive the payment or if the Issuer or the applicable Clearing System did not act with due care.
- (v) All payments in respect of the Instruments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment. In the event that the Issuer (or any agent acting on its behalf) is prohibited from making any payment on account of any applicable law or regulation, the Issuer shall have no liability to Instrumentholders in respect of any delay or failure in making such payment to holders.
- (i) Betalningar av belopp i förhållande till Instrument som är utgivna i en annan valuta än euro kommer göras genom en check utställd på, eller genom överföring till, ett konto som innehas av betalningsmottagaren, hos en bank i det relevanta affärscentret och i förhållande till Instrument som är utgivna i euro genom en check utställd på, eller genom överföring till, ett eurokonto (eller något annat konto till vilket euro kan krediteras eller överförs) som innehas av betalningsmottagaren hos en bank i det huvudsakliga finansiella centret i någon medlemstat i Europeiska Unionen. Betalningar kommer vara föremål för alla tillämpliga skattelagar och andra lagar och förordningar.
- (ii) Om det tillämpliga Clearingsystemet är förhindrat att göra en betalning i enlighet med ovanstående bestämmelser på grund av att Emittenten är i dröjsmål eller av något annat skäl, kommer det tillämpliga Clearingsystemet göra betalningen till varje person som är registrerad som Innehavare på den relevanta Avstämningsdagen så snart som betalning mottas från Emittenten eller när orsaken till dröjsmål har upphört.
- (iii) Om Emittenten är förhindrad att göra en betalning till Innehavaren genom det tillämpliga Clearingsystemet på grund av att det tillämpliga Clearingsystemet har drabbats av en

händelse eller omständighet som anges i den första punkten i Villkor 25 (*Ansvarsbegränsning m.m.*) ska Emittenten ha rätt att skjuta upp betalningen till när händelsen eller omständigheten som påverkar det tillämpliga Clearingsystemet har upphört.

- (iv) Om en person eller juridisk person till vilken betalning skett enligt bestämmelserna ovan, inte varit berättigad till sådan betalning, ska Emittenten och tillämpligt Clearingsystem ändå anses ha fullgjort sina förpliktelser, såvida inte Emittenten eller det tillämpliga Clearingsystemet hade kännedom om att betalningen gjordes till en person som inte hade rätt att ta emot betalningen eller om Emittenten eller det tillämpliga Clearingsystemet inte agerade med tillbörlig aktsamhet.
- (v) Alla betalningar i förhållande till Instrumenten är föremål för varje skattelag och andra lagar och förordningar på betalningsorten. Om Emittenten (eller någon som agerar för dess räkning) är förbjuden att göra en betalning på grund av någon tillämplig lag eller förordning ska Emittenten inte vara ansvarig gentemot Instrumentinnehavarna för någon försening eller misslyckande att göra sådana betalningar till innehavare.

(g) **Default Interest / Dröjsmålsränta**

- (i) Subject to Condition 8(g)(ii) below, in the event of any default in payment, default interest shall be payable on the due and unpaid amount from its due date up to and including the day on which payment is made at an interest rate equal to the Base Rate (as specified in the Final Terms) for a period of one week, plus two percent. The Base Rate shall thereupon be determined by the Issuer on the first Business Day of each calendar week during the period of default. Notwithstanding the aforesaid, the default interest rate on interest bearing Instruments shall not (except in circumstances set out in paragraph (ii) below) be lower than the rate which applied to the relevant Instruments on the relevant due date plus two percent. Default interest shall not be capitalised.
- (ii) If any default in payment under the Instruments is due to any event or circumstance affecting the Issuer or the relevant Clearing System as referred to in the first paragraph of Condition 25 (*Limitations on liability etc.*) the default interest rate shall, with respect to interest bearing Instruments, not exceed the Interest Rate which applied to the relevant Instruments on the relevant due date (without the addition of two per cent. in accordance with the preceding paragraph) and, with respect to non-interest bearing on non-yield bearing Instruments, no default interest shall accrue or be payable.
- (i) Med förbehåll för Villkor 8(g)(ii) nedan, vid försenad betalning utgår dröjsmålsränta på det förfallna och obetalda beloppet från förfallodatumet till och med den dag betalning sker med en Räntesats som är lika med Räntebasen (som anges i de Slutliga Villkoren) för en period om en vecka plus två procentenheter. Räntebasen ska därefter fastställas av Emittenten på den första Bankdagen i varje kalendervecka under dröjsmålsperioden. Oaktat ovanstående ska dröjsmålsräntesatsen på räntebärande Instrument inte vara lägre än den ränta som gällde för de relevanta Instrumenten på förfallodagen plus två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras inte.
- (ii) Om förseningen av betalningen gällande Instrument beror på någon händelse eller omständighet som drabbat Emittenten eller tillämpligt Clearingsystem enligt första paragrafen i Villkor 25 (*Ansvarsbegränsning m.m.*) ska dröjsmålsräntan avseende räntebärande Instrument inte överskrida den Räntesats som gällde för de relevanta Instrumenten på förfallodagen (utan tillägg av två procentenheter i enlighet med föregående punkt) och, avseende icke-räntebärande Instrument, ska ingen dröjsmålsränta löpa eller utgå.

9. **Special Terms and Market Disruption Provisions / Särskilda Villkor och Avbrottsbestämmelser**

(a) ***Market Disruption / Marknadsavbrott***

The following provisions will apply to all Instruments, except in respect of Instruments for which the Underlying Assets consist solely of commodities, currencies or funds, or a combination of the above, unless "Market Disruption" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Market Disruption with respect to an Underlying Asset exists where, in the Issuer's opinion, any of the following events occurs:

- (i) the quotation of official closing prices for an Underlying Asset or a significant part of the underlying assets included in the Underlying Asset does not exist, is unavailable or ceases;
- (ii) where appropriate, a compilation and/ or publication of the value of an Underlying Asset ceases;
- (iii) any Reference Source or Related Derivatives Market is not open for trading during its normal trading hours or it closes for trading before the ordinary closing time;
- (iv) trading in an Underlying Asset or a significant part of the underlying assets included in an Underlying Asset or options or futures contracts related to an Underlying Asset, which is/are traded on a Reference Source ceases, is suspended or significantly restricted;
- (v) the possibilities for parties on the market to carry out trades in or obtain the market value for an Underlying Asset or a significant portion of the underlying assets included in an Underlying Asset or options or futures contracts related to an Underlying Asset, which is/are traded on a Reference Source or Related Derivatives Market ceases, is discontinued, or significantly deteriorates due to any other event; or
- (vi) with respect solely to instruments whose Underlying Asset is/are entirely comprised of funds or fund units, the valuation on a Valuation Date for Underlying Assets comprised of a fund or fund unit, does not take place or full payment for cash settlement with respect to such Underlying Asset does not take place on an exercise day for the relevant fund.

A limitation on the number of hours or days when trading occurs shall not be deemed to constitute a Market Disruption where the restriction is due to a published change in the normal trading hours for the Relevant Reference Source and/or Related Derivatives Market.

A restriction in trading which is introduced during the course of a day due to changes in prices which exceed permitted levels pursuant to the relevant Reference Source and/or Related Derivatives Market shall be deemed to constitute a Market Disruption.

Where, in the Issuer's opinion, a Market Disruption has occurred on a relevant Valuation Date or Observation Date, such Valuation Date or Observation Date shall, with respect to determination of the relevant value or observation, be adjusted in accordance with the Exchange Business Day Convention (for each Affected Underlying Asset on which Market Disruption does not exist); however, where Market Disruption exists on the eight Scheduled Trading Days (for each Affected Underlying Asset) that follow immediately after the original Valuation Date or Observation Date or another relevant day as stated in the Final Terms, such eighth Scheduled Trading Day (for each Affected Underlying Asset, respectively) shall be deemed the relevant Valuation Date or Observation Date or other relevant day, notwithstanding the existence of Market Disruption, and the Issuer shall thereupon determine the value for the relevant Valuation Date or Observation Date which is to be applied upon calculation of the Settlement Amount or in conjunction with another calculation in accordance with these Conditions.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustments to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Market Disruption.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument med undantag för sådana där de Underliggande Tillgångarna uteslutande består av råvaror, valutor eller fonder, eller en kombination av det föregående, såvida inte "Marknadsavbrott" är specificerat som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Market Disruption with respect to an Underlying Asset exists where, in the Issuer's opinion, any of the following events occurs:

Marknadsavbrott avseende Underliggande Tillgång föreligger om någon av följande händelser, enligt Emittentens bedömning, inträffar:

- (i) notering av officiell slutkurs för Underliggande Tillgång eller en väsentlig del av de underliggande tillgångar som ingår i Underliggande Tillgång saknas, är otillgänglig eller upphör;
- (ii) i förekommande fall, en sammanställning och/eller offentliggörande av värdet för en Underliggande Tillgång upphör;
- (iii) en Referensskälla eller Relaterad Derivatmarknad är inte öppen för handel under sina normala öppettider eller stänger för handel innan ordinarie stängningstid;
- (iv) handel med Underliggande Tillgång eller en väsentlig del av de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller options- eller terminskontrakt relaterade till en Underliggande Tillgång, vilken/vilka handlas på en Referensskälla respektive Relaterad Derivatmarknad upphör, stoppas eller begränsas på ett väsentligt sätt;
- (v) möjligheterna för parter på marknaden att genomföra handel med eller erhålla marknadsvärdet för en Underliggande Tillgång eller väsentlig del av de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller options- eller terminskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång, vilken/vilka handlas på en Referensskälla eller Relaterad Derivatmarknad upphör, avbryts eller försämras på ett väsentligt sätt på grund av någon annan händelse; eller
- (vi) endast i förhållande till instrument vars Underliggande Tillgång helt eller delvis utgörs av fonder eller fondandelar, värderingen på en Värderingsdag av Underliggande Tillgångar som består av en fond eller fondandel, uteblir eller full betalning för kontant återbetalning avseende sådan Underliggande Tillgång uteblir på en inlösendag för den relevanta fonden.

En begränsning av det antal timmar eller dagar när handel sker ska inte anses utgöra ett Marknadsavbrott om begränsningen följer av en offentliggjord förändring av de normala öppettiderna för den aktuella Referensskällan och/eller Relaterade Derivatmarknaden.

En begränsning av handeln som införs under loppet av en dag på grund av förändringar i priser som överstiger tillåtna nivåer enligt aktuell Referensskälla och/eller Relaterad Derivatmarknad ska anses utgöra ett Marknadsavbrott.

Om Marknadsavbrott enligt Emittentens bedömning inträffat på relevant Värderingsdag eller Observationsdag ska sådan Värderingsdag eller Observationsdag för fastställande av relevant värde eller observation justeras i enlighet med Börsdagskonventionen (för respektive Påverkad Underliggande Tillgång) då Marknadsavbrott ej föreligger, men om Marknadsavbrott föreligger på den åttonde Planerade Handelsdagen (avseende varje Påverkad Underliggande Tillgång) som följer omedelbart efter den ursprungliga Värderingsdagen eller Observationsdagen eller annan relevant dag som anges i de Slutliga Villkoren, ska sådan åttonde Planerad Handelsdag (avseende respektive Påverkad Underliggande Tillgång) anses vara den relevanta Värderingsdagen eller Observationsdagen eller annan relevant dag såsom anges i de Slutliga Villkoren, oavsett att Marknadsavbrott föreligger, och Emittenten ska då fastställa det värde för den relevanta Värderingsdagen eller Observationsdagen som ska tillämpas vid beräkningen av Slutlikvid eller i samband med en annan beräkning i enlighet med dessa Villkor.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg till och ändringar av Villkoren som Emittenten bedömer vara nödvändiga i samband med Marknadsavbrott.

(b) ***Commodity Disruption / Avbrott Råvara***

The following provisions will apply to all Instruments in respect of which the Underlying Assets consist of one or several commodities, or options or futures contracts related to commodities, or one or more commodity index, unless "Commodity Disruption" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Commodity Disruption regarding any commodity which (directly or indirectly, in the Issuer's opinion) constitutes an Underlying Asset exists where, in the Issuer's opinion, any of the following events occurs:

- (i) the quotation, compilation, calculation or publication of official closing prices for an Underlying Asset or the underlying assets included in the Underlying Asset does not exist, unavailable or ceases;
- (ii) the quotation, compilation, calculation or publication of the value of an Underlying Asset or the value of the underlying assets included in the Underlying Asset does not exist, is unavailable or ceases;
- (iii) the relevant Reference Source is not open for trading during its normal trading hours;
- (iv) trading in an Underlying Asset or the underlying assets included in an Underlying Asset or options or futures contracts related to an Underlying Asset, which is/are traded on a Reference Source ceases, is suspended or significantly restricted;
- (v) the possibilities for parties on the market to carry out trades in or obtain the market value for an Underlying Asset or a significant portion of the underlying assets included in an Underlying Asset or options or futures contracts related to an Underlying Asset, which is/are traded on a Reference Source ceases, is discontinued or significantly deteriorates due to any other event;
- (vi) the manner of calculating an Underlying Asset or the underlying assets included in the Underlying Asset or the value thereof changes significantly;
- (vii) the content, compilation or structure of an Underlying Asset or the underlying assets included in an Underlying Asset or relevant options or futures contract changes significantly; or
- (viii) the introduction, change or repeal of tax provisions with respect to an Underlying Asset or tax provisions regarding tax calculated by way of reference to the underlying assets included in an Underlying Asset (however, not tax on, or which is calculated by reference to, gross or net income) after the Issue Date, as a consequence of which the Closing Price on any relevant date changes as compared to what it would have been had the tax provisions not been introduced, changed or repealed.

Where, in the Issuer's opinion, a Commodity Disruption has occurred on a relevant Valuation Date or Observation Date, such Valuation Date or Observation Date shall, with respect to determination of the relevant value or observation, be adjusted in accordance with the Exchange Business Day Convention (for each Affected Underlying Asset and/or Basket Component, respectively) on which Commodity Disruption does not exist; however, where Commodity Disruption exists on the eight Scheduled Trading Days (for each Affected Underlying Asset) that follow immediately after the original Valuation Date or Observation Date or another relevant day as stated in the Final Terms, such eighth Scheduled Trading Day (for each Affected Underlying Asset, respectively) shall be deemed the relevant Valuation Date or Observation Date or other relevant day, notwithstanding the existence of Commodity Disruption, and the Issuer shall thereupon determine the value of the Valuation Date or Observation Date which is to be applied upon calculation of the Settlement Amount or in conjunction with another calculation in accordance with these Conditions.

Where the Issuer believes that it is not possible, or would not provide a fair result, to determine or replace the value of the Affected Underlying Asset at the time of such Commodity Disruption, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the Yield Amount

or Interest Amount and determine the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount. Where the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount, the Issuer shall notify the Holders regarding the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount. The Issuer may pay market interest on the Settlement Amount (which may be zero). The Settlement Amount (including accrued interest, if any) shall be paid on the Settlement Date.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustments to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Commodity Disruption.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument där de Underliggande Tillgångarna består av en eller flera råvaror, eller optioner eller terminskontrakt avseende råvaror, eller en eller flera råvaruindex, såvida inte "Avbrott Råvara" är specificerat som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Avbrott Råvara avseende råvara som (direkt eller indirekt enligt Emittentens bedömning) utgör Underliggande Tillgång föreligger om någon av följande händelser, enligt Emittentens bedömning, inträffar:

- (i) notering, sammanställning, beräkning eller offentliggörande av officiell slutkurs för Underliggande Tillgång eller de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång saknas, är otillgänglig eller upphör;
- (ii) notering, sammanställning, beräkning eller offentliggörande av officiella slutkurser för en Underliggande Tillgång eller de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång saknas, är otillgänglig eller upphör;
- (iii) den relevanta Referensskällan är inte öppen för handel under sina normala öppettider;
- (iv) handel med Underliggande Tillgång eller de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller options- eller terminskontrakt relaterade till en Underliggande Tillgång, vilken/vilka handlas på en Referensskälla respektive Relaterad Derivatmarknad upphör, stoppas eller begränsas på ett väsentligt sätt;
- (v) möjligheterna för parter på marknaden att genomföra handel med eller erhålla marknadsvärdet för en Underliggande Tillgång eller väsentlig del av de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller options- eller terminskontrakt relaterade till Underliggande Tillgång, vilken/vilka handlas på en Referensskälla, avbryts eller försämras på ett väsentligt sätt på grund av någon annan händelse;
- (vi) sättet att beräkna en Underliggande Tillgång eller de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller värdet därav förändras på ett väsentligt sätt;
- (vii) innehåll, sammanställning eller struktur av en Underliggande Tillgång eller de underliggande tillgångar som ingår i en Underliggande Tillgång eller relevanta options- eller terminskontrakt förändras på ett väsentligt sätt; eller
- (viii) införande, ändring eller upphävande av skattebestämmelser för Underliggande Tillgång eller skattebestämmelser för skatt som beräknas med hänvisning till de underliggande tillgångar som ingår i Underliggande Tillgång (dock ej skatt på eller som beräknas med hänvisning till brutto- eller nettoinkomst) efter Emissionsdagen, som medför att Slutkursen på någon dag förändras jämfört med hur den skulle ha blivit om skattebestämmelsen inte hade införts, ändrats eller upphävts.

Om Avbrott Råvara enligt Emittentens bedömning inträffat på relevant Värderingsdag eller Observationsdag ska sådan Värderingsdag eller Observationsdag för fastställande av relevant värde eller observation justeras i enlighet med Börsdagskonventionen (för respektive Påverkad Underliggande Tillgång eller Korgkomponent) då Marknadsavbrott ej föreligger, men om Avbrott Råvara föreligger på den åttonde Planerade Handelsdagen (avseende varje Påverkad Underliggande Tillgång) som följer omedelbart efter den ursprungliga Värderingsdagen eller Observationsdagen eller annan relevant dag som anges i de Slutliga Villkoren, ska sådan åttonde Planerad Handelsdag (avseende respektive Påverkad Underliggande Tillgång) anses vara den

relevanta Värderingsagen eller Observationsdagen eller annan relevant dag såsom anges i de Slutliga Villkoren, oavsett att Avbrott Råvara föreligger, och Emittenten ska då fastställa det värde för den relevanta Värderingsdagen eller Observationsdagen som ska tillämpas vid beräkningen av Slutlikvid eller i samband med en annan beräkning i enlighet med dessa Villkor.

Om Emittenten bedömer att det inte är möjligt eller inte skulle ge ett rättvist resultat att fastställa eller ersätta värdet av Påverkad Underliggande Tillgång vid sådant Avbrott Råvara, får Emittenten göra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet och fastställa Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet. Då Emittenten fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet ska Emittenten underrätta Innehavare om Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet. Emittenten får betala marknadsmässig ränta på Återbetalningsbeloppet (som kan vara noll). Återbetalningsbeloppet (jänte upplupen ränta, om någon) betalas på Återbetalningsdagen.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg till och ändringar av Villkoren som Emittenten bedömer vara nödvändiga i samband med Avbrott Råvara.

(c) ***Currency Disruption / Avbrott Valuta***

The following provisions will apply to all Instruments in respect of which the Underlying Assets consist of one or more currencies, including where a Translation Rate is applicable, unless "Currency Disruption" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Disruption regarding an exchange rate (including exchange rates which, directly or indirectly, in the Issuer's assessment constitutes an Underlying Asset) exists where, in the Issuer's opinion, any of the following events occurs:

- (i) if spot or futures prices are not available for the exchange rate or the underlying assets included in the exchange rate;
- (ii) calculation or publication of any closing price/exchange rate/currency price on a specified reference source for an exchange rate or the underlying assets included in the exchange rate does not exist, is unavailable or ceases to be published on the specified reference source;
- (iii) a material price deviation occurs between the price of various currencies, exchange rates and/or currency prices;
- (iv) a quotation of spot and/or futures prices cannot be obtained on a stated minimum amount in one or a reasonable number of currency transactions which together amount to a predetermined minimum sum; or
- (v) the introduction of any currency exchange regulations or currency exchange restrictions which affect the ability to exchange a currency which constitutes an exchange rate into another currency and/or to transfer the relevant currency from the relevant jurisdiction.

Where, in the opinion of the Issuer, Currency Disruption has occurred on a relevant Valuation Date or Observation Date, the Issuer shall determine the relevant value based on all available information which the Issuer believes to be relevant in conjunction with calculation of the Settlement Amount, yield or any other relevant value.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustments to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Currency Disruption.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument där de Underliggande Tillgångarna består av en eller flera valutor inklusive när Växelkurs är tillämpligt, såvida inte "Avbrott Valuta" är specificerat som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Avbrott avseende en växelkurs (inklusive växelkurser som, direkt eller indirekt, enligt Emittentens bedömning utgör en Underliggande Tillgång) föreligger om någon av följande händelser, enligt Emittentens bedömning, inträffar:

- (i) avista- eller terminskurser inte är tillgängliga för valutakursen eller de underliggande tillgång som ingår i valutakursen;
- (ii) beräkning eller offentliggörande av slutkurs/växelkurs/valutakurs på angiven referensskälla för en växelkurs eller de underliggande tillgångar som ingår i valutakursen saknas, är otillgänglig eller upphör att offentliggöras på angiven referensskälla;
- (iii) en väsentlig prisavvikelse inträffar mellan priset på olika valutor, växelkurser och/eller valutakurser;
- (iv) en kvotering av avista- och/eller terminskurser inte kan erhållas på angivet minimibelopp i en eller ett rimligt antal valutatransaktioner som tillsammans uppgår till ett förbestämt minimibelopp; eller
- (v) införandet av valutareglering eller valutarestriktioner som påverkar möjligheten att utväxla valuta som utgör en valutakurs mot annan valuta och/eller att överföra valuta från den relevanta jurisdiktionen.

Om Avbrott Valuta enligt Emittentens bedömning har inträffat på en relevant Värderingsdag eller Observationsdag ska Emittenten fastställa det relevanta värdet på basis av all tillgänglig information som Emittenten bedömer vara relevant vid beräkningen av Återbetalningsbeloppet, avkastning eller annat relevant värde.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg till och ändringar av Villkoren som Emittenten bedömer vara nödvändiga i samband med Avbrott Valuta.

(d) ***Fund Event / Fondhändelse***

The following provisions will apply to all Instruments in respect of which the Underlying Assets consist of one or many funds or fund entities, unless "Fund Event" is specified as not being applicable in the Final Terms.

The Issuer shall be entitled to determine and assess that a Fund Event exists where any of the following events occur after the Issue Date:

- (i) the Net Asset Value ("**NAV**") with respect to the Fund is not calculated and published for the Fund on the same day and in the same manner as stated in the Fund rules and in the terms and conditions governing the activities of the Fund and the Management Company;
- (ii) any change is made in the characteristics of the Fund or the fund units which, in the Issuer's opinion, may detrimentally affect the value of the fund units;
- (iii) the Fund or the Management Company (wholly or in part) does not consent to subscription for, or redemption of, fund units in respect of the Fund on a day when, in accordance with the Fund rules and the terms and conditions governing the activities of the Fund, such subscription and redemption shall be possible;
- (iv) the funds paid out by the Fund as a consequence of a request for redemption do not consist of cash;
- (v) the Fund or Management Company introduces restrictions or new, changed fees in respect of subscription for, or redemption of, fund units, or any tax or charge is introduced following the Issue Date in connection with subscription for, or redemption of, fund units;
- (vi) a material change occurs in the underlying assets in the Fund, including expropriation or similar events, as a consequence of which the assets are transferred to, or taken over by, a public authority or similar body or organisation, which has a negative impact on the value of the fund units;

- (vii) the Fund or Management Company becomes insolvent, proceedings are commenced for the Fund or the Management Company to be placed into bankruptcy, the Fund or the Management Company decides upon, or is placed into, liquidation, commences company reorganisation proceedings, commences composition proceedings, or is the subject of any similar event;
- (viii) the Fund or the Management Company are merged or become the object of a sale, in whole or in part;
- (ix) the Fund violates the provisions governing the Fund's operations, including its investment guidelines and the Fund's statutes;
- (x) the Fund or the Management Company carries out changes in the provisions in respect of the Fund or the activities of the Fund, such as changes in the Fund's risk profile, changes in the voting rights of fund units, changes in the investment guidelines for the Fund, changes in the currency in which the fund units are denominated, or such other changes as the Issuer deems material;
- (xi) the Fund breaches any agreement by which it is bound or any decision issued by a court of law or other public authority;
- (xii) a change in any law, ordinance or other regulations (including tax legislation and accounting rules), or decision of a public authority, court of law or other body, has a negative impact on the Fund or the Management Company or the Issuer's possibilities to invest in, or redeem, Underlying Assets;
- (xiii) the Fund, Management Company, administrator, depositary, or board of directors becomes the object of an investigation, proceedings, or equivalent by public authorities or any other body relating to the violation of relevant legislation or other rules applicable to the Fund, Management Company, administrator, depositary, or board of directors, or any permit or authorisation for any of them to conduct relevant activities is revoked;
- (xiv) the Management Company, administrator, depositary, or board of directors is replaced;
- (xv) the Underlying Asset is converted to another fund unit;
- (xvi) the Underlying Asset is the subject of compulsory redemption or forced sale;
- (xvii) the Fund lacks the possibility to carry out investments;
- (xviii) a change occurs with respect to any of the Fund's derivative instruments which detrimentally affects the value of its fund units or the Fund's possibility to allow redemption thereof;
- (xix) the Fund, Management Company, or administrator of the Fund fail to provide such information within such time frame as any of them have undertaken to provide to one or more investors; or
- (xx) any event which, in the Issuer's opinion, has a negative impact on the application of the Conditions.

Where a Fund Event occurs with respect to one or more Funds which constitute an Underlying Asset, the Issuer shall be entitled to make such adjustments in the calculation of the Settlement Amount or any other relevant amount and/or the composition of an Underlying Asset, or to replace an Affected Underlying Asset with a Replacement Underlying Asset, which the Issuer thereby deems necessary in order to achieve a calculation of the relevant amount which reflects, and is based on, the manner in which it was previously calculated.

Where the Issuer believes that it is not possible or would not provide a fair result to determine or replace the value of the Affected Underlying Asset at the time of such Fund Event the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount and determine the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount

Where the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount, the Issuer shall notify the Holders regarding the Settlement Amount and/or the Yield Amount or Interest Amount. The Issuer may pay market interest on the Settlement Amount. The Settlement Amount (including accrued interest, if any) shall be paid on the Settlement Date.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustments to the Terms and Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Fund Events.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument där de Underliggande Tillgångarna består av en eller flera fonder eller fondenheter, såvida inte "Fondhändelse" är specificerat som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Emittenten har rätt att bestämma och bedöma att en Fondhändelse har inträffat, om någon av följande händelser inträffar efter Emissionsdagen:

- (i) Net Asset Value ("NAV") i förhållande till Fonden beräknas och offentliggörs inte för Fonden på sådan dag och sådant sätt som anges i bestämmelserna för Fonden och i villkoren för Fonden eller Managementbolaget;
- (ii) någon förändring av Fondens eller fondandelarnas egenskaper görs vilket, enligt Emittentens bedömning, kan påverka värdet på fondandelarna negativt;
- (iii) Fonden eller Managementbolaget (helt eller delvis) medger inte teckning eller inlösen av fondandelar för Fonden på sådan dag då teckning och inlösen ska vara möjlig enligt bestämmelserna för Fonden och i enlighet med villkoren för Fondens verksamhet;
- (iv) de medel som betalas ut av Fonden som en följd av en begäran om inlösen består inte av kontanta medel;
- (v) Fonden eller Fondbolaget inför restriktioner eller nya ändrade avgifter för teckning eller inlösen av fondandelar eller någon skatt eller avgift tillkommer efter Emissionsdagen i samband med teckning eller inlösen av fondandelar;
- (vi) en väsentlig förändring av de underliggande tillgångarna i Fonden inträffar, vilket inkluderar expropriation eller liknande händelse som medför att tillgångarna överläts till eller övertas av myndighet eller liknande organ eller organisation, som påverkar värdet på fondandelarna negativt;
- (vii) Fonden eller Managementbolaget blir insolvent, förhandlingar inleds om Fondens eller Managementbolaget försättande i konkurs, Fonden eller Managementbolaget beslutar om eller försätts i likvidation, inleder företagsrekonstruktion, inleder förhandlingar om ackord eller blir föremål för liknande händelse;
- (viii) Fonden eller Fondbolaget fusioneras eller blir föremål för försäljning helt eller delvis;
- (ix) Fonden bryter mot de bestämmelser som gäller för Fondens verksamhet vilket inkluderar dess investeringsriktlinjer och Fondens konstituerande dokument;
- (x) Fonden eller Managementbolaget genomför förändringar i bestämmelserna för Fonden eller Fondens verksamhet såsom förändring av riskprofilen för Fonden, förändring i rösträtten för fondandelarna, förändring av investeringsriktlinjerna för Fonden, förändring av vilken valuta fondandelarna är denominerade i eller sådan annan förändring som Emittenten bedömer är av väsentlig betydelse;
- (xi) Fonden bryter mot avtal som den är bunden av eller mot domstols eller annan myndighets beslut;
- (xii) ändring i lag, förordning eller annat regelverk (inklusive skattelagstiftning och redovisningsregler), eller beslut av myndighet, domstol eller annat organ som har en negativ effekt på Fonden eller Managementbolaget eller Emittentens möjligheter att investera i eller inlösa Underliggande Tillgångar;

- (xiii) Fonden, Managementbolaget, administratör, förvaringsinstitut eller styrelse blir föremål för utredning, process eller liknande från myndigheter eller andra organ som avser överträdelse av relevant lagstiftning eller andra regler som är tillämpliga för Fonden, Managementbolaget, administratör, förvaringsinstitut eller styrelse, eller tillståndet att bedriva relevant verksamhet för någon av dessa dras in;
- (xiv) Managementbolaget, administratören, förvaringsinstitutet eller styrelsen byts ut;
- (xv) Underliggande Tillgång konverteras till en annan fondandel;
- (xvi) Underliggande Tillgång är föremål för tvångsinlösen eller tvångsförsäljning;
- (xvii) Fonden saknar möjlighet att genomföra investeringar;
- (xviii) en förändring inträffar med avseende på någon av Fondens derivatinstrument som på ett negativt sätt påverkar värdet av dess fondandelar eller Fondens möjlighet att medge inlösen därav;
- (xix) Fonden, Managementbolaget eller administratören av Fonden underlåter att tillhandahålla sådan information inom sådan tidsgräns som någon av dessa har åtagit sig att tillhandahålla till en eller flera investerare; eller
- (xx) en händelse som, enligt Emittentens bedömning, har en negativ effekt på tillämpningen av Villkoren.

Om en Fondhändelse inträffar med avseende på en eller flera Fonder som utgör en Underliggande Tillgång äger Emittenten göra sådana justeringar i beräkningen av Återbetalningsbeloppet eller annat relevant belopp och/eller sammansättningen av en Underliggande Tillgång, eller ersätta en Påverkad Underliggande Tillgång med en Ersättande Underliggande Tillgång, som Emittenten därmed anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av det relevanta beloppet som reflekterar och är baserat på hur detta tidigare beräknades.

Om Emittenten bedömer att det inte är möjligt eller inte skulle ge ett rättvist resultat att fastställa eller ersätta värdet av Påverkad Underliggande Tillgång vid sådan Fondhändelse, får Emittenten göra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet och fastställa Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet. Då Emittenten fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet ska Emittenten underrätta Innehavare om Återbetalningsbeloppet och/eller Avkastningsbeloppet eller Räntebeloppet. Emittenten får betala marknadsmässig ränta på Återbetalningsbeloppet. Återbetalningsbeloppet (jämte upplupen ränta, om någon) betalas på Återbetalningsdagen.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg till och ändringar av Villkoren som Emittenten bedömer vara nödvändiga i samband med Fondhändelse.

(e) ***Specific Early Redemption / Särskild Förtida Återinlösen***

If "Specific Early Redemption" is specified as applicable in the Final Terms, the Issuer will have the right to calculate the Settlement Amount early and redeem Instruments before their scheduled maturity if (in the Issuer's sole discretion) the theoretical price is such that it is not possible (not only temporarily) to quote bid and ask prices in an appropriate way, for example (without limitation) because the theoretical price of such Instruments is too low in relation to the lowest so called "tick-size" and that the difference between the ask and bid price may therefore become too high in relation to the theoretical price of the Instruments.

Upon a Specific Early Redemption, the Settlement Amount shall be calculated as of the Specific Early Redemption Date on the basis that the Specific Early Redemption Date shall be treated as the Closing Price Determination Date.

The Issuer shall notify the Holder of Instruments of the Specific Early Redemption no later than 10 Business Days before the Specific Early Redemption Date in accordance with Condition 19 (*Notices*).

Unless the Holder of Instruments has notified the Issuer in writing in accordance with Condition 19 (*Notices*) no later than 3 Business Days before the Specific Early Redemption Date that the Holder of Instruments refuses to accept a Settlement Amount in the form of Instruments, the Issuer has a right in relation to a Specific Early Redemption to pay the Settlement Amount in the form of Instruments that bear substantially similar terms to those of the Instruments subject to the Specific Early Redemption, except for the ISIN, Strike Price and such other conditions as the Issuer may reasonably determine, together with a cash amount for any surplus amount (if any) that cannot be settled in the form of Instruments.

If the Holder of Instruments has refused to accept the Settlement Amount in form of new Instrument in accordance with the above, the Settlement Amount for Instruments that have been subject to Specific Early Redemption shall be paid in cash.

Om "Särskild Förtidsinlösen" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren har Emittenten rätt (enligt eget gottfinnande) att beräkna Återbetalningsbeloppet i förtid och förtidsinlösa Instrument vars teoretiska pris är sådant att det inte är möjligt (annat än tillfälligt) att ställa köp- och säljkurser på ett ändamålsenligt sätt, exempelvis, men utan begränsning, genom att Instrumentens teoretiska pris är för lågt i förhållande till lägsta så kallade "tick-size" och att skillnaden mellan köp- och säljkurs därför kan bli för hög i förhållande till instrumentets teoretiska pris.

Vid en sådan Särskild Förtida Återinlösen beräknas Återbetalningsbeloppet per Särskild Förtida Återinlösendagen på basis att Särskild Förtida Återinlösendagen ska behandlas som Fastställensedagen för Slutkurs.

Emittenten ska underrätta Innehavare om Särskild Förtida Återinlösen senast 10 Bankdagar före Särskild Förtida Återinlösendagen i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*).

Såvida inte Innehavaren senast 3 Bankdagar före Särskild Förtida Återinlösendagen har underrättat Emittenten i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*) att Innehavaren motsätter sig Återbetalningsbelopp i form av Instrument, har Emittenten rätt att vid Särskild Förtida Återinlösen betala ut Återbetalningsbeloppet till Innehavaren i form av Instrument som i princip har motsvarande villkor som de Instrument som blivit föremål för Särskild Förtida Återinlösen, förutom såvitt gäller ISIN, Lösenkurs och sådana andra villkor som Emittenten skäligen kan bestämma, tillsammans med ett kontantbelopp motsvarande eventuella överskjutande belopp (om något) som inte kan avräknas genom Instrument.

Om Innehavaren har motsatt sig Återbetalning i form av nya Instrument i enlighet med ovan ska Återbetalningsbeloppet avseende Instrument som blivit föremål för Särskild Förtida Återinlösen betalas ut kontant.

(f) ***Adjustments / Justeringar***

The Issuer may determine, in its sole and absolute discretion, whether or not at any time a Potential Adjustment Event has occurred and where it determines such an event has occurred, the Issuer may, in its sole and absolute discretion, determine, whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Underlying Asset(s) and, if so, may make such adjustment(s) as it in its sole and absolute discretion determines to be appropriate, if any, to the notional number of Underlying Asset(s) to which each Instrument relates and to any other level, price or value, or any exercise, settlement, payment, multiplier or any other term of the relevant Instruments and determine the effective date(s) of such adjustment(s). In its determinations of the existence of any Potential Adjustment Event and extent of any diluting or concentrative effect a Potential Adjustment Event has on the theoretical value of the relevant Underlying Asset(s), and any related adjustments to the terms of each Instrument, the Issuer shall take into account all such factors as it deems necessary, including, without limitation, the implication of taxes that may be imposed by any applicable authority having power to tax in respect of such Underlying Asset(s).

Emittenten får bestämma, enligt eget gottfinnande, om en Potentiell Justeringshändelse har inträffat och om den bedömer att en sådan händelse har inträffat får Emittenten, enligt eget gottfinnande, bedöma om en sådan Potentiell Justeringshändelse har en utspädande eller

koncentrerande effekt på det teoretiska värdet för Underliggande Tillgång(ar) och, om så är fallet, göra sådan justeringar som Emittenten enligt eget gottfinnande bedömer är lämpliga, om några, av det notionella antalet Underliggande Tillgångar till vilka varje Instrument relaterar och av varje nivå, kurs eller värde, eller varje utövande, återinlösen, betalning, multiplikator eller annan bestämmelse för de relevanta Instrumenten och bestämma de effektiva dagarna för sådana justeringar. I dess bedömningar av förekomsten av en Potentiell Justeringshändelse och omfattningen av vilken utspädande eller koncentrerande effekt av en Potentiell Justeringshändelse har på det teoretiska värdet för de relevanta Underliggande Tillgångarna, och varje relaterad justering av villkoren för något Instrument, ska Emittenten ta hänsyn till alla sådana faktorer som den anser vara nödvändiga, inklusive, utan begränsning, implikationen av skatter som kan utgå av någon tillämplig myndighet som har befogenhet att beskatta sådana Underliggande Tillgångar.

(g) ***Interest Rate Fallbacks / Fallback för Räntesatser***

Where the Underlying Asset is an interest rate, and unless "Rate Option Fallback" is specified not to apply in the applicable Final Terms, then if the relevant interest rate does not appear on the applicable price source specified in the Final Terms on any relevant date, and at the relevant time, required by the Conditions, the Issuer shall determine the interest rate for the applicable date and time in accordance with the fallback provisions relating to the relevant Rate Option specified in the 2006 ISDA Definitions.

Om Underliggande Tillgång är en räntesats och såvida inte "Ränteoption Fallback" har angivits som ej tillämplig i Slutliga Villkor ska Emittenten, om den relevanta räntesatsen inte framgår på den tillämpliga priskällan som anges i de Slutliga Villkoren på någon relevant tid och dag, i enlighet med Villkoren, fastställa räntesatsen för den tillämpliga dagen och tiden i enlighet med fallback-bestämmelserna för den relevanta Ränteoptionen som anges i 2006 ISDA-Definitioner.

(h) ***Rolling of Futures Contracts / Rullning av terminskontrakt***

Where "Rolling of Futures Contracts" is specified as applicable in the relevant Final Terms, on each Roll Date during the term of the Instruments the Issuer may replace an Underlying Asset comprising a futures contract (the "**Current Futures Contract**") for the purposes of calculating the Reference Price, with a new futures contract (the "**New Futures Contract**") that will, once the Current Futures Contract expires, in the Issuer's opinion, have the shortest time left to expiration of those cash settled futures contracts listed on the Reference Source and relating to the same underlying asset as the Current Futures Contract. The Issuer shall be entitled to make such adjustments to the Reference Price and other terms of the Instrument as it considers appropriate in order to preserve the theoretical value of the Instruments in connection with such substitution of Underlying Assets, and any fees, costs and expenses incurred, or that would be incurred, in connection with amending, terminating or re-establishing any relevant Hedge Transaction.

Om "Rullning av Terminskontrakt" är angivet som tillämpligt i de Slutliga Villkoren får Emittenten på varje Rullningsdag under Instrumentens löptid ersätta en Underliggande Tillgång som består av ett terminskontrakt ("**Existerande Terminskontraktet**") för att beräkna Referenskursen, med ett nytt terminskontrakt ("**Nya Terminskontraktet**") som, när det Existerande Terminskontraktet löper ut, enligt Emittentens bedömning har kortast tid kvar till förfall av de kontantavvecklade terminskontrakten som är noterade på Referenskällan och som relaterar till samma underliggande tillgång som det Existerande Terminskontraktet. Emittenten har rätt att göra sådana justeringar av Referenskursen och andra villkor i Instrumenten som den anser är lämpligt för att bevara den teoretiska värdet av Instrumenten i samband med sådant utbyte av Underliggande Tillgångar, och varje avgift, kostnad och utgift som uppkommer, eller som skulle uppkomma i samband med ändring, avslut eller återställande av någon relevant Risksäkringstransaktion.

(i) ***Stop Loss Event***

If "Stop Loss Event" is specified as applicable in the relevant Final Terms, then if a Stop Loss Event occurs at any time during the Stop Loss Observation Period, the Issuer shall adjust the prevailing Barrier Level, Strike Price or the Financing Level (as applicable), by multiplying the

previous Barrier Level, Strike Price or Financing Level by the difference between 1 and the Stop Loss Buffer.

Om "Förluststopp händelse" är angivet som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren ska, om en Förluststopp händelse inträffar någon gång under Observationsperioden för Förluststopp händelse, Emittenten justera den dåvarande Barriärnivån, Lösenkursen eller Finansieringsnivån (såsom tillämpligt) genom att multiplicera den föregående Barriärnivån, Lösenkursen eller Finansieringsnivån med differensen mellan 1 och Förluststopp bufferten.

10. **Changed calculation, correction, etc. / Ändrad beräkning, korrigerings m.m**

(a) ***Changed calculation / Ändrad beräkning***

The following provisions will apply to all Instruments, unless "Changed Calculation" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Where, in the opinion of the Issuer, the compilation, calculation or publication of any Underlying Asset ceases in whole or in part, or the characteristics of any Underlying Asset are changed significantly, the Issuer shall be entitled, upon calculation of the Settlement Amount or any other calculation, to replace such Affected Underlying Asset with a comparable alternative asset. Where, in the Issuer's opinion, a comparable alternative to such Affected Underlying Asset is not compiled, calculated and published or where, in the opinion of the Issuer, the method of calculating any Affected Underlying Asset or the value thereof is changed significantly, the Issuer shall be entitled to make such adjustments in the calculation as the Issuer, based on reasonable grounds, deems necessary in order for the calculation of the value of the Affected Underlying Asset to reflect and be based on the manner in which such was previously compiled, calculated and published. The value thereby calculated shall replace the value of the Affected Underlying Asset in calculations of the relevant Settlement Amount or other amount.

Where the Issuer believes that it would not provide a fair result to replace the Affected Underlying Asset or adjust the applicable calculation, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the yield and determine the Settlement Amount and/or the yield. When the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the yield, the Issuer shall notify the Holders of the Settlement Amount and/or the yield. The Issuer may pay market interest on the Settlement Amount (which may be zero). The Settlement Amount (including accrued interest, if any) shall be paid on the Expiration Date.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustments to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with a Changed Calculation.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument, såvida inte "Ändrad Beräkning" är angivet som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Om, enligt Emittentens bedömning, sammanställningen, beräkningen eller offentliggörandet av någon Underliggande Tillgång skulle upphöra, helt eller delvis, eller egenskaperna för någon Underliggande Tillgång förändras på ett väsentligt sätt, äger Emittenten vid beräkningen av Återbetalningsbeloppet eller annan beräkning ersätta sådan Påverkad Underliggande Tillgång med en jämförbar tillgång. Skulle en jämförbar tillgång till sådan Påverkad Underliggande Tillgång, enligt Emittentens bedömning, inte kan sammanställas, beräknas och offentliggöras, eller om sättet att beräkna någon Påverkad Underliggande Tillgång eller värdet därav förändras på ett väsentligt sätt, enligt Emittentens bedömning, äger Emittenten göra sådana justeringar i beräkningen såsom Emittenten på goda grunder anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av värdet av Påverkad Underliggande Tillgång som avspeglar och är baserad på hur denna tidigare har sammanställts, beräknats och offentliggjorts. Det sålunda beräknade värdet ska då ersätta värdet av Påverkad Underliggande Tillgång vid beräkning av relevant Återbetalningsbelopp eller annat belopp.

Om Emittenten bedömer att det inte skulle ge ett skäligt resultat att ersätta Påverkad Underliggande Tillgång eller justera tillämplig beräkning, får Emittenten göra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen och fastställa Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen. Då Emittenten fastställt Återbetalningsbeloppet

och/eller avkastningen ska Emittenten underrätta Innehavare om Återbetalningsbeloppets och/eller avkastningens storlek. Emittenten får erlægga marknadsmässig ränta på Återbetalningsbeloppet (som kan vara noll). Återbetalningsbeloppet (jämfört med upplupen ränta, om någon) återbetalas på Förfallodagen.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg och justeringar till Villkoren som Emittenten bedömer är nödvändiga i samband med en Ändrad Beräkning.

(b) ***Corrections / Korrigeringar***

The following provisions will apply to all Instruments, except in respect of Instruments for which the Underlying Assets consist solely of commodities or currencies, or a combination of the above, unless "Corrections" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Where the official closing price for an Underlying Asset is corrected within the number of days from the original publication as normally elapse between a trade and settlement day in conjunction with spot trading in the Affected Underlying Asset or in the underlying assets included in the Underlying Asset, provided that such number of days does not exceed three Exchange Trading Days after the relevant Valuation Date or Observation Date, and such price is used to determine a relevant price, the Issuer shall be entitled to make a corresponding correction.

Följande bestämmelser ska tillämpas för alla Instrument med undantag av sådana där Underliggande Tillgång utgörs uteslutande av råvaror eller valutor eller en kombination av det föregående, såvida inte "Korrigering" är angivet som ej tillämpligt i de Slutliga Villkoren.

Om den officiella stängningskursen för en Underliggande Tillgång blir korrigerad inom det antal dagar från det ursprungliga offentliggörandet som normalt förflyter mellan avslut och likviddag vid avistahandel med Påverkad Underliggande Tillgång eller med de underliggande tillgångar som ingår i Underliggande Tillgång, om sådant antal dagar inte överstiger tre Planerade Handelsdagar efter den relevanta Värderingsdagen eller Observationsdagen, och sådan kurs använts för att bestämma en relevant kurs, har Emittenten rätt att göra motsvarande korrigering.

(c) ***Correction Commodity / Korrigering Råvara***

The following provisions will apply to all Instruments in respect of which the Underlying Asset(s) consist of one or several commodities, or options or futures contracts related to commodities, or one or more commodity index(es), unless "Correction Commodity" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Where the official closing price for a commodity which (directly or indirectly in the Issuer's opinion) constitutes an Underlying Asset is corrected within 30 days of the original publication and such a price is used to determine any relevant value, the Issuer shall be entitled to make a corresponding correction.

Följande bestämmelser ska tillämpas för alla Instrument där Underliggande Tillgångar består av en eller flera råvaror, eller options- eller terminskontrakt avseende råvaror, eller en eller flera råvaruindex, såvida inte "Korrigering Råvara" är angivet som ej tillämpligt i Slutliga Villkor.

Om den officiella stängningskursen för råvara som (direkt eller indirekt enligt Emittentens bedömning) utgör Underliggande Tillgång blir korrigerad inom 30 dagar från det ursprungliga offentliggörandet och sådan kurs har använts för att bestämma ett relevant värde äger Emittenten göra motsvarande korrigering.

(d) ***Correction Currency***

The following provisions will apply to all Instruments in respect of which the Underlying Asset(s) consist of one or several currencies, unless "Correction Currency" is specified as not being applicable in the Final Terms.

Where the official closing price for a currency which (including as regards exchange rates) directly or indirectly in the Issuer's opinion) constitutes an Underlying Asset is corrected and

such price is used to determine a relevant value, the Issuer shall be entitled to make a corresponding correction not later than six Scheduled Trading Days after the official closing price for the Underlying Asset was published.

Följande bestämmelser ska tillämpas på alla Instrument som har valuta som Underliggande Tillgång, såvida inte "Korrigerig Valuta" är angivet som ej tillämpligt i Slutliga Villkor.

Om den officiella stängningskursen för valuta (inklusive växelkurser) som (direkt eller indirekt enligt Emittentens bedömning) utgör Underliggande Tillgång blir korrigerad och sådan kurs har använts för att bestämma ett relevant värde äger Emittenten göra motsvarande korrigerig, dock ej senare än sex Planerade Handelsdagar från det att den officiella stängningskursen för den Underliggande Tillgången blev offentliggjord.

(e) ***Corrections to Base Rate, Margin; Redemption Price, Accumulated Value and Financing Level / Korrigerig av Räntebas, Marginal, Återinlösenpriset, Ackumulerat Värde och Finansieringsnivå***

Where the Base Rate and/or Base Rate Margin is corrected or where calculation of a Financing Level, the Redemption Price or the Accumulated Value is, in the Issuer's sole discretion, incorrect, the Issuer may adjust any calculated Financing Level, Accumulated Value or Redemption Price within three Scheduled Trading Days of the original calculation. In other cases, no adjustment of the Financing Level, Accumulated Value or Redemption Price shall take place.

Om Räntebasen och/eller Räntebasmarginalen korrigeras eller om beräkningen av Finansieringsnivån, Återinlösenpriset eller det Ackumulerade Värdet är, enligt Emittentens bedömning, inkorrekt, har Emittenten rätt att korrigera varje Finansieringsnivå, Ackumulerat Värde eller Återinlösenpris inom tre Planerade Handelsdagar från den ursprungliga beräkningen. I andra fall får ingen korrigerig av Finansieringsnivån, Ackumulerat Värde eller Återinlösenpris göras.

11. **Extraordinary Events / Särskilda Händelser**

Where, in the Issuer's opinion, any delisting, nationalisation, bankruptcy proceedings, liquidation, company reorganisation, compulsory redemption, merger, demerger, asset transfer, share swap, swap offer, public tender offer or other similar event occurs with respect to an Underlying Asset or a company to which an Underlying Asset relates; or where, in the Issuer's opinion, a split, new issue, bonus issue, issuance of warrants or convertible debentures, reverse split, or buy-back occurs with respect to an Underlying Asset, or any other event occurs as specified in the Final Terms or which, in accordance with practice on the market for share-related derivative products, may lead to an adjustment in the calculation during outstanding transactions (each an "**Extraordinary Event**") the Issuer shall be entitled to make such adjustments in the calculation of the Settlement Amount or other relevant amount or compilation of the Underlying Asset(s), or to replace an Affected Underlying Asset with a Replacement Underlying Asset which the Issuer thereby deems necessary in order to achieve a calculation of the Settlement Amount which reflects, and is based on, the manner in which such was previously calculated.

Where the Issuer believes that it would not provide a fair result to replace an Affected Underlying Asset or adjust the applicable calculation or the structure of the Underlying Asset, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the yield and determine the Settlement Amount and/or the yield. When the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the yield, the Issuer shall notify the Holders of the Settlement Amount and the yield. The Issuer may pay market interest on the Settlement Amount. The Settlement Amount (including accrued interest, if any) shall be paid on the Settlement Date.

The Issuer shall be entitled to make any and all additions and adjustment to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Extraordinary Events.

Om avnotering, nationalisering, konkursförfarande, likvidation, företagsrekonstruktion, tvångsinlösen, fusion, fission, verksamhetsöverlåtelse, aktieutbyte, utbyteserbjudande, offentlig uppköpserbjudande eller annan liknande händelse, enligt Emittentens bedömning, inträffar beträffande Underliggande Tillgång eller avseende företag till vilka Underliggande Tillgång

relaterar, eller om split, nyemission, fondemission, utgivande av optioner eller konvertibler, sammanläggning, utdelning eller återköp såvitt avser Underliggande Tillgång, enligt Emittentens bedömning, sker, eller annan händelse sker som närmare anges i Slutliga Villkor eller som enligt praxis på marknaden för aktierelaterade derivatprodukter kan föranleda justering i beräkningar under utestående transaktioner (varje sådan en "Särskild Händelse"), äger Emittenten göra sådana justeringar i beräkningen av Återbetalningsbeloppet eller annat relevant belopp och/eller sammansättningen av Underliggande Tillgång, eller ersätta Påverkad Underliggande Tillgång med en Ersättande Underliggande Tillgång, som Emittenten därmed anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av Återbetalningsbeloppet eller annat relevant belopp som avspeglar och är grundad på hur denna tidigare beräknats.

Om Emittenten bedömer att det inte skulle ge ett skäligt resultat att ersätta Påverkad Underliggande Tillgång eller justera tillämplig beräkning eller sammansättningen av Underliggande Tillgång, får Emittenten göra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen och fastställa Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen. Då Emittenten fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen ska Emittenten underrätta Innehavare om Återbetalningsbeloppets och/eller avkastningens storlek. Emittenten får erlagga marknadsmässig ränta på Återbetalningsbeloppet. Återbetalningsbeloppet (jämta upplupen ränta, om någon) återbetalas på Förfallodagen.

Emittenten har rätt att göra samtliga de tillägg och justeringar till Villkoren som Emittenten bedömer vara nödvändiga i samband med Särskilda Händelser.

12. **Change in Law / Lagändring**

The following provisions shall apply to all Instruments unless "Change in Law" is stated not to be applicable in the relevant the Final Terms.

- (a) Where, in the Issuer's opinion, as a consequence of any changes in any law, ordinance, regulation or equivalent or decision by a public authority or any change in the application thereof, or if a decree of moratorium, currency restriction, embargo, blockade or boycott of a central bank, national government or other public authority such as the United Nations or the European Union, (each a "**Change in Law**") it would be unlawful, significantly more difficult or cause significant reputational damage to the Issuer to issue and to keep the Instruments outstanding, or if it becomes unlawful or more difficult for the Issuer or a third party or cause significant reputational damage to the Issuer to hold, acquire or divest Underlying Assets or to enter into derivative transactions with respect to an Underlying Asset, which may be entered into to hedge the Issuer's exposure under the Instruments, the Issuer may determine that the Affected Underlying Asset shall be replaced by a Replacement Underlying Asset (as selected by the Issuer in its discretion), or alternatively adjust the calculation of the Settlement Amount.
- (b) Where the Issuer determines that it would not provide a reasonable result to replace the Affected Underlying Asset or to adjust the applicable calculation, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the yield. Such calculation shall be based on the most recently published value of the Underlying Asset. When the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the yield, the Issuer shall notify the Holders of the amount of the Settlement Amount and/or the yield and the Interest Rate which shall continue to accrue on the Instruments which may be a market rate (and which may be zero). The Settlement Amount (including accrued interest, if applicable) shall be paid on the Settlement Date.
- (c) The Issuer shall be entitled to make any addition, adjustment or amendment to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with a Change in Law.

Följande Villkor ska tillämpas på alla Instrument såvida inte "Lagändring" anges vara ej tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren.

- (a) Om det, enligt Emittentens bedömning, som en följd av lagändring, påbud, bestämmelse eller motsvarande eller på grund av beslut av myndighet eller ändring av tillämpningen därav eller på grund av moratorium, valutarestriktion, embargo, blockad eller bojkott av centralbank, nationell regering eller annan offentlig myndighet som Förenta nationerna eller Europeiska unionen (vardera en "**Lagändring**") skulle bli olagligt, betydligt svårare eller leda till betydande skadat

rykte för Emittenten att utfärda och inneha Instrument eller om det blir olagligt eller svårare för Emittenten eller tredje part eller leda till betydande skadat rykte för Emittenten att inneha, förvärva eller avveckla Underliggande Tillgångar eller att ingå derivattransaktioner avseende en Underliggande Tillgång, som kan ingås för att skydda Emittentens exponering på grund av Instrumenten, kan Emittenten bestämma att den Påverkade Referenstillgången ska ersättas av en Ersättande Underliggande Tillgång (som väljs av Emittenten enligt eget gottfinnande) eller alternativt justera beräkningen av Återbetalningsbeloppet.

- (b) Om Emittenten bedömer att det inte skulle ge ett rimligt resultat att ersätta den Påverkade Underliggande Tillgången eller att justera den tillämpliga beräkningen får Emittenten genomföra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen. En sådan beräkning ska baseras på det senaste publicerade värdet för den Underliggande Tillgången. När Emittenten har fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen ska Emittenten underrätta Innehavarna om Återbetalningsbelopp och/eller avkastningens storlek och den Räntesats som ska fortsätta att utgå på Instrumenten, vilket ska vara en marknadsmässig ränta (och som kan vara noll). Återbetalningsbeloppet (inklusive upplupen ränta, om tillämpligt) ska betalas på Återbetalningsdagen.
- (c) Emittenten har rätt att göra eventuella tillägg, justeringar eller ändringar av Villkoren efter vad Emittenten finner nödvändigt i samband med en Lagändring.

13. **Increased Costs of Hedging / Ökade Riskhanteringskostnader**

The following terms and conditions shall apply to all Instruments unless "Increased Costs of Hedging" is stated not to be applicable in the relevant the Final Terms:

- (a) Where, in the Issuer's opinion, as a consequence of any change in any law, ordinance, regulation or equivalent or decision by a public authority or the application thereof, or any other event or circumstance not directly attributable to the Issuer's deteriorated credit rating which, in the opinion of the Issuer, would affect the Issuer's costs for holding, acquiring or divesting Underlying Assets or entering into, maintaining or terminating derivative instruments relating to one or more Underlying Assets for the purpose of managing the Issuer's exposure under the Instruments, would increase in a manner which is not insignificant for the Issuer or if the Issuer's risk management costs, for a reason other than as listed above would, in the opinion of the Issuer, increase, or where, in the Issuer's opinion, the risk management costs significantly increase (each an "**Increased Cost**"), the Issuer may determine that the Affected Underlying Asset shall be replaced by a Replacement Underlying Asset or alternatively adjust the calculation of the Settlement Amount.
- (b) Where the Issuer believes that it would not provide a commercially reasonable result to replace the Affected Underlying Asset or to adjust the applicable calculation, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the yield. Such early calculation shall be based on the most recently published value of the Underlying Asset. When the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the yield, the Issuer shall notify the Holders of the amount of the Settlement Amount and/or the yield and the Interest Rate which shall continue to accrue on the Instruments, which may be a market rate (and which may be zero). The Settlement Amount (including accrued interest, if applicable) shall be paid on the Settlement Date.
- (c) The Issuer shall be entitled to make any addition, adjustment or amendment to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Increased Costs.

Följande Villkor ska tillämpas på alla Instrument såvida inte "Ökade Riskhanteringskostnader" anges vara ej tillämpligt i tillämpliga Slutliga Villkor:

- (a) Om, enligt Emittentens bedömning, som en följd av eventuell ändring av lagändring, påbud, bestämmelse eller motsvarande eller beslut av myndighet eller ändring av tillämpningen därav eller på grund av någon annan händelse eller omständighet som inte direkt kan tillskrivas försämrad kreditbedömning av Emittenten, Emittentens kostnader för innehav, förvärv eller avveckling av Underliggande Tillgångar eller inträdande i, underhåll eller avslut av derivatinstrument som relaterar till en eller flera Underliggande Tillgångar för ändamålet att hantera Emittentens exponering på grund av värdepappren, skulle öka på ett sätt som inte är

obetydligt för Emittenten eller om Emittentens riskhanteringskostnader, av någon annan anledning än ovanstående, enligt Emittenten bedömning, skulle öka eller om riskhanteringskostnaderna enligt Emittentens bedömning skulle öka betydligt (var och en utgör en "**Ökad Kostnad**"), får Emittenten bestämma att den Påverkade Underliggande Tillgången ska ersättas av en Ersättande Underliggande Tillgång eller alternativt justera beräkningen av Återbetalningsbeloppet.

- (b) Om Emittenten bedömer att det inte skulle ge ett rimligt resultat att ersätta den Påverkade Underliggande Tillgången eller att justera den tillämpliga beräkningen får Emittenten genomföra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen. En sådan beräkning ska baseras på det senaste publicerade värdet för den Underliggande Tillgången. När Emittenten har fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen ska Emittenten underrätta Innehavarna om Återbetalningsbelopp och/eller avkastningens storlek och den Räntesats som ska fortsätta att utgå på Instrumenten, vilket ska vara en marknadsmässig ränta (och som kan vara noll). Återbetalningsbeloppet (inklusive upplupen ränta, om tillämpligt) ska betalas på Återbetalningsdagen.
- (c) Emittenten har rätt att göra eventuella tillägg, justeringar eller ändringar av Villkoren efter vad Emittenten finner nödvändigt i samband med Ökade Riskhanteringskostnader.

14. **Hedging Disruption / Avbrott i Riskhantering**

The following terms and conditions shall apply to all Instruments unless "Hedging Disruption" is stated not to be applicable in the relevant the Final Terms:

- (a) Where, in the Issuer's opinion, after using commercially reasonable efforts, it would be substantially more difficult or impossible to hold, acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of Underlying Assets or enter into transactions or acquire financial instruments for the purpose of hedging/risk management with reference to Underlying Assets which have been acquired to hedge the Issuer's exposure or settlement obligation under the Instruments), (each such event a "**Hedging Disruption**") the Issuer may determine that the Affected Underlying Asset shall be replaced by a Replacement Underlying Asset or alternatively adjust the calculation of the Settlement Amount, Redemption Amount, any Interest Amount, Yield Amount and/or alter the Settlement Date.
- (b) Where the Issuer determines that it would not provide a reasonable result to replace the Affected Underlying Asset or to adjust the applicable calculation, the Issuer may perform an early calculation of the Settlement Amount and/or the yield. Such calculation shall be based on the most recently published value of the Underlying Asset. When the Issuer has determined the Settlement Amount and/or the yield, the Issuer shall notify the Holders of the amount of the Settlement Amount and/or the yield and the Interest Rate which may continue to accrue on the Instruments which may be a market rate or which may be zero. The Settlement Amount (including accrued interest, if applicable) shall be paid on the Settlement Date.
- (c) The Issuer shall be entitled to make any addition, adjustment or amendment to the Conditions as the Issuer deems necessary in connection with Hedging Disruption.

Följande Villkor ska tillämpas på alla Instrument såvida inte "Avbrott i Riskhantering" anges vara ej tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren:

- (a) I fall där Emittenten anser, efter att ha nyttjat affärsmässigt rimliga insatser, det skulle vara avsevärt mycket svårare eller omöjligt att inneha, införskaffa, upprätta, återupprätta, byta ut, underhålla, avveckla eller avyttra Underliggande Tillgångar eller ingå transaktioner eller införskaffa finansiella instrument för hedging/riskhantering i relation till Underliggande Tillgångar som har införskaffats för risksäkra Emittentens exponering eller återbetalningsskyldighet enligt Instrumenten, (varje sådan händelse är ett "**Avbrott i Riskhantering**") kan Emittenten besluta att den relevanta Underliggande Tillgången ska bytas ut mot en Ersättande Underliggande Tillgång eller alternativt justera beräkningen av Återbetalningsbeloppet, Återlösningsbeloppet, varje Räntebelopp, Avkastningsbelopp och/eller ändra Återbetalningsdagen.

- (b) Om Emittenten bedömer att det inte skulle ge ett rimligt resultat att ersätta den Påverkade Underliggande Tillgången eller att justera den tillämpliga beräkningen får Emittenten genomföra en förtida beräkning av Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen. En sådan beräkning ska baseras på det senaste publicerade värdet för den Underliggande Tillgången. När Emittenten har fastställt Återbetalningsbeloppet och/eller avkastningen ska Emittenten underrätta Innehavarna om Återbetalningsbelopp och/eller avkastningens storlek och den Räntesats som ska fortsätta att utgå på Instrumenten, vilket ska vara en marknadsmässig ränta (och som kan vara noll). Återbetalningsbeloppet (inklusive upplupen ränta, om tillämpligt) ska betalas på Återbetalningsdagen.
- (c) Emittenten har rätt att göra eventuella tillägg, justeringar eller ändringar av Villkoren efter vad Emittenten finner nödvändigt i samband med Avbrott i Riskhantering.

15. **Prescription / Preskription**

- (a) Claims against the Issuer in respect of Registered Instruments will be prescribed unless made within 10 years (or, in the case of claims in respect of interest, five years) after the due date for payment.
- (b) Claims in respect of Finnish Instruments shall become statute barred three years after the relevant payment date (in the case of all claims).
- (c) Claims against the Issuer for the payment of a Settlement Amount or Redemption Amount in respect of Swedish Instruments, or VPS Instruments will be statute barred unless made within ten years after the relevant Settlement Date or Redemption Date (as applicable). Claims against the Issuer for the payment of interest or other yield in respect of Swedish Instruments or VPS Instruments shall be statute barred unless made within three years after the relevant Interest Payment Date or Yield Payment Date (as applicable).

If the limitation period in respect of Swedish Instruments is interrupted a new limitation period of ten years will commence for claims in respect of Settlement Amounts or Redemption Amounts and three years for claims in respect of interest amounts and other yield. Where the limitation period is interrupted through any acknowledgement, claim or reminder a new limitation period shall commence on the date of the interruption or, where the limitation period is interrupted through legal proceedings or the claims for payment is brought before in a court of law, enforcement authority or in arbitration proceedings, bankruptcy proceedings or proceedings for a judicial composition with creditors, a new limitation period shall commence on the date on which a judgment or final decision is rendered or the procedure is otherwise terminated.

- (d) The right to payment of any Settlement Amount or Redemption Amount in respect of VP Instruments shall become statute barred ten years after the Settlement Date or Redemption Amount (as applicable). The Issuer shall, upon limitation, be entitled to keep any funds that may have been reserved by the Issuer for such payments.

Upon an interruption of the limitation period, a new limitation period of ten years with respect to any Settlement Amount shall start to run from the day determined in accordance with the Danish Limitation of Claims Act (forældelsesloven) (Consolidated Act No. 1063 dated 28 August 2013).

- (a) Krav mot Emittenten i förhållande till Registrerade Instrument kommer preskriberas om de inte görs inom 10 år (eller, när det gäller krav på ränta, fem år) efter förfallodagen för betalning.
- (b) Krav i förhållande till Finska Instrument preskriberas tre år efter den relevanta betalningsdagen (vilket gäller för samtliga krav).
- (c) Krav mot Emittenten på betalning av ett Återbetalningsbelopp eller Återinlösenbelopp i förhållande till Svenska Instrument eller VPS-Instrument preskriberas om de inte görs inom tio år efter den relevanta Återbetalningsdagen eller Återinlösendagen (såsom tillämpligt). Krav mot Emittenten gällande betalning av ränta eller annan avkastning avseende Svenska Instrument eller VPS-Instrument preskriberas om de inte görs inom tre år efter den relevanta Räntebetalningsdagen eller Avkastningsbetalningsdagen (såsom tillämpligt).

Om preskriptionstiden för Svenska Instrument avbryts kommer en ny preskriptionstid på tio år att påbörjas för fordringar avseende Återbetalningsbelopp eller Återinlösenbelopp och tre år för fordringar avseende räntebelopp och annan avkastning. När preskriptionstiden avbryts på grund av bekräftelse, krav eller påminnelse, ska en ny preskriptionstid börja på den dag då avbrottet inträffade eller, om preskriptionen avbryts genom rättsliga förfaranden eller ett krav på betalning väcks vid en domstol, tillsynsmyndighet eller skiljeförfarande, konkursförfarande eller ackordsförfarande, ska en ny preskriptionstid börja den dag då en dom eller slutligt beslut meddelas eller förfarandet avslutas på annat sätt.

- (d) Krav på betalning av något Återbetalningsbelopp eller Återinlösenbelopp i förhållande till VP-Instrument preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen eller Återinlösendagen (såsom tillämpligt). Emittenten ska, vid preskription, ha rätt att behålla varje belopp som kan ha reserverats av Emittenten för sådana betalningar.

Vid preskriptionsavbrott påbörjas en ny preskriptionsperiod om tio år i förhållande till varje Återbetalningsbelopp, som börjar på den dag som bestäms i enlighet med den danska föräldelsesloven (Consolidated Act No. 1063 dated 28 August 2013).

16. **The Fiscal Agent and the Registrar / Fiscal Agent och Registreringsagenten**

The initial Fiscal Agent and Registrar and their respective initial specified offices are specified below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent (including the Fiscal Agent) or the Registrar and to appoint additional or other Agents or another Registrar **provided that** it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Registrar, (iii) an Agent with a specified office in continental Europe but outside the Issuer's jurisdiction of incorporation, (iv) so long as any VPS Instruments are settled through VPS, a Paying Agent with a specified office in Norway, (v) so long as any Swedish Instruments are cleared through Euroclear Sweden, an Issuing Agent with a specified office in Sweden, and (vi) so long as any Finnish Instruments are cleared through Euroclear Finland, an Issuing Agent with a specified office in Finland. The Fiscal Agent and the Registrar reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city, and **provided further that** so long as any VP Instruments are cleared through VP, the Issuer, the Fiscal Agent and the VP Issuing Agent shall have the respective rights and obligations arising under the Fiscal Agency Agreement and no other Agent shall have any rights and obligations in relation thereto Notice of all changes in the identities or specified offices of the Agents or the Registrar will be notified promptly to the Holders.

Den initiala Fiscal Agent och Registreringsagenten och deras respektive första specificerade kontor anges nedan. Emittenten förbehåller sig rätten att när som helst ändra eller avbryta uppdraget för varje Agent (vilket innefattar Fiscal Agent) eller Registreringsagent och utse ytterligare eller annan Fiscal Agent eller Registreringsagent, **förutsatt att** det alltid kommer att finnas (i) en Fiscal Agent, (ii) ett Registreringsagent (iii) en Agent med ett angivet kontor på kontinenten Europa men utanför den jurisdiktion där Emittenten har sitt säte, (iv) så länge som några VPS-Instrument återbetalas genom VPS, en Betalningsagent med ett angivet kontor i Norge, (v) så länge som några Svenska Instrument återbetalas genom Euroclear Sweden, ett Administrerande Institut med ett angivet kontor i Sverige och (iv) så länge som några Finska Instrument återbetalas genom Euroclear Finland, ett Administrerande Institut med ett angivet kontor i Finland. Fiscal Agent och Registreringsagenten förbehåller sig rätten att ändra sina respektive angivna kontor till andra angivna kontor i samma stad, och **förutsatt att** så länge som VP-Instrument avvecklas genom VP, ska Emittenten, Fiscal Agent och VP Administrerande Institut ha de respektive rättigheter och skyldigheter som följer av Fiscal Agency-avtalet och ingen annan Agent ska ha några rättigheter eller skyldigheter i samband därmed. Underrättelse om alla ändringar av identiteten eller angivna kontor för några av Agenterna eller Registreringsagenten kommer skyndsamt ges till Innehavare.

17. **Replacement of Instruments / Ersättning av Instrument**

If any Instrument is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar, subject to all applicable laws and the requirements of any stock exchange and/or listing authority on which the relevant Instruments are listed, upon payment by the claimant of all expenses incurred in such replacement and upon such terms as to evidence,

security, indemnity and otherwise as the Issuer and the Registrar may require. Mutilated or defaced Instruments must be surrendered before replacements will be delivered.

Om något Instrument tappas bort, stjäls, skadas, förvanskas eller förstörs kan det ersättas på det angivna kontoret för Registreringsagenten, förbehållet alla tillämpliga lagar och de krav som någon börs eller handelsplats där de relevanta Instrumenten är noterade, mot betalning av alla kostnader som uppkommer för sådant ersättande och enligt sådana krav om bevis, säkerhet, ansvar eller annat som Emittenten eller Registreringsagenten kan komma att kräva. Förvanskade eller förstörda Instrument måste överlämnas innan ersättningsinstrument levereras.

18. **Modifications / Ändringar**

The Issuer is entitled to make any amendment to these Conditions that is approved by all Holders of the relevant Instruments. The Issuer shall promptly notify the Holders of any amendment to the Conditions in accordance with Condition 19 (*Notices*).

If the Issuer determines, acting reasonably, that from time to time there has been a change in prevailing market standard terms or market trading conventions, which change affects any Hedge Transaction such that the terms of such Hedge Transaction are or may thenceforth be inconsistent with corresponding provisions of these Conditions, then it may, without the consent of the Instrumentholders or any Agent, modify these Conditions to the extent necessary to preserve such consistency. The Issuer shall notify the Instrumentholders and the Fiscal Agent in accordance with Condition 19 (*Notices*) promptly following any such determination.

In addition to the foregoing the Issuer is entitled, without the consent of Holders, to amend these Conditions (including the applicable the Final Terms): (i) in order to correct any manifest error or (ii) to the extent appropriate upon a change in applicable mandatory law, or (iii) to the extent that any such amendment would not, in the opinion of the Issuer, be materially prejudicial to the Holders of the Instruments.

Emittenten får göra ändringar i dessa Villkor som har godkänts av alla Innehavare av relevanta Instrument. Emittenten ska skyndsamt underrätta Innehavarna om varje ändring av Villkoren i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*).

Om det, enligt Emittentens skäligena uppfattning, har skett en förändring av standardvillkor eller marknadsmässiga villkor för handel, som kan påverka någon Risksäkringstransaktion på ett sådant sätt att det uppstår eller kan uppstå inkonsekvenser mellan villkoren för Risksäkringstransaktionerna och dessa Villkor, får Emittenten, utan Innehavarnas eller någon Agents samtycke, ändra dessa Villkor i den utsträckning som krävs för att undvika sådana inkonsekvenser. Emittenten ska skyndsamt meddela Innehavarna och Fiscal Agent i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*) efter att sådant beslut fattats.

Utöver ovanstående har Emittenten rätt att utan medgivande av Innehavarna ändra i dessa Villkor (inklusive relevanta Slutliga Villkor): (i) för att korrigera ett uppenbart fel eller (ii) i den utsträckning det krävs efter en förändring av tillämplig tvingande lag, eller (iii) i den mån en sådan ändring, enligt Emittentens uppfattning, inte skulle vara till väsentlig nackdel för Innehavare av Instrument.

19. **Notices / Underrättelser**

(a) ***To Holders of Registered Instruments / Till Innehavare av Registrerade Instrument***

Notices to Holders of Registered Instruments will be deemed to be validly given if sent by first class mail to them (or, in the case of joint Holders, to the first-named in the register kept by the Registrar) at their respective addresses as recorded in the Register kept by the Registrar, and will be deemed to have been validly given on the fourth Business Day after the date of such mailing.

Underrättelser till innehavare av Registrerade Instrument ska betraktas som överlämnade om de skickas med post till dem (eller, avseende gemensamma Innehavare, den vars namn kommer först i det register som administreras av Registreringsagenten) till deras respektive adresser enligt vad som antecknats i det register som förs av Registreringsagenten, och ska betraktas som överlämnat på den fjärde Bankdagen efter dagen då brevet postades.

(b) ***To the Issuer / Till Emittenten***

Notices to NBAB will be deemed to be validly given if delivered to Smålandsgatan 17, SE-105 71, Stockholm and clearly marked on their exterior "Urgent — Attention: Group Treasury" and to NBF if delivered to Satamaradankatu 5 FIN 00020 Nordea (Helsinki and clearly marked on their interior "Urgent Attention: Group Treasury (or at such other address and for such other attention as may have been notified to the Holders of the Instruments in accordance with this Condition 19) and will be deemed to have been validly given at the opening of business on the next day on which the Issuer's principal office is open for business.

Underrättelser till NBAB ska betraktas som överlämnade om de levereras till Smålandsgatan 17, SE 105 71, Stockholm, om det tydligt på utsidan anges "Brådskanie — Attn: Group Treasury" och till NBF om det levereras till Satamaradankatu 5, FI 00020 Nordea, Helsingfors, om det tydligt på utsidan anges "Brådskanie — Attn: Group Treasury (eller till sådan annan adress och till annan person som Innehavarna underrättats om i enlighet med detta Villkor 19) och ska betraktas som överlämnade vid öppningsdags på nästa dag då Emittentens huvudkontor är öppet för verksamhet.

(c) ***Notices in respect of VP Instruments / Underrättelser avseende VP-Instrument***

Notices in respect of VP Instruments will be either (i) in writing and shall be addressed to such Holders of the VP Instruments at the address appearing in the Danish Instrument Register maintained by the VP Issuing Agent in accordance with the VP Rules or (ii) published on the website of the Issuer at www.Nordea.dk or www.nordea.com.

Underrättelser avseende VP-Instrument ska göras antingen (i) skriftligen och adresseras till Innehavare av VP-Instrument på den adress som anges i det Danska Instrumentregistret som förs av VP-Administrerande Institutet i enlighet med VP-Reglerna eller (ii) genom publicering på Emittentens hemsida www.nordea.dk eller www.nordea.com.

(d) ***Notices in respect of VPS Instruments / Underrättelser avseende VPS-Instrument***

Notices in respect of VPS Instruments will be either (i) in writing given to the VPS for communication by it to such Holders, (ii) in writing, sent by first class mail, by electronic mail or through other electronic means, directly to such Holders, or (iii) published on the website of the Issuer at www.nordea.no or www.nordea.com.

Underrättelser avseende VP-Instrument ska göras antingen (i) skriftligen, genom överlämning till VPS för vidarebefordran till Innehavarna, (ii) skriftligen, skickat med rekommenderat brev, genom elektronisk post eller genom andra elektroniska kommunikationssätt, direkt till Innehavarna, eller (iii) genom publicering på Emittentens webbsida www.nordea.no eller www.nordea.com.

(e) ***Notices in respect of Swedish Instruments / Underrättelser avseende Svenska Instrument***

Notices in respect of Swedish Instruments will be either (i) in writing, addressed to such Holders at the address appearing in Euroclear Sweden Register and will be deemed to have been validly given on the fourth Business Day after the date of such mailing, or (ii) published on the website of the Issuer at www.nordea.se or www.nordea.com.

Underrättelser avseende Svenska Instrument ska göras antingen (i) skriftligen och adresseras till Innehavare på den adress som anges i Euroclear Swedens register och ska betraktas som överlämnade på den fjärde Bankdagen dagen då brevet postades, eller (ii) genom publicering på Emittentens webbsida www.nordea.se eller www.nordea.com.

(f) ***Notices in respect of Finnish Instruments / Underrättelser avseende Finska Instrument***

Notices regarding Finnish Instruments shall be published by the Issuer in a national daily newspaper in the jurisdictions in which Instruments have been offered to the public or on the Issuer website www.nordea.fi/säästöt or www.nordea.com or on any other website as specified in the Final Terms for the respective Instruments. Written notice may also be sent to Holders at the address recorded in the Issuer's register. Where Instruments have been issued as dematerialised

securities, notice to Holders may be sent via Euroclear Finland and Account Operators. Notices may also be sent to the relevant marketplace, on which the Instrument is listed, for distribution to the members of the marketplace. Notices shall be deemed received by Holders on the day on which they are published in a national daily newspaper, on a relevant website or in Euroclear Finland or, where the notice has been sent by letter, on the fifth day after despatch of the letter.

Underrättelser avseende Finska Instrument ska publiceras av Emittenten i en rikstäckande dagstidning i den jurisdiktion där Instrument har erbjudits ut till allmänheten eller på Emittentens hemsida www.nordea.fi/säästöt or www.nordea.com eller annan hemsida som angivits i de Slutliga Villkoren för de relevanta Instrumenten. Skriftligt besked kan dessutom komma att skickas till Innehavare på den adress som finns antecknad i Emittentens register. Om Instrument har givits ut som registrerade värdepapper, kan underrättelser till Innehavare skickas via Euroclear Finland och Kontoförande Institut. Underrättelser kan också skickas till den relevanta marknadsplats där Instrumenten är noterade, för vidarebefordran till medlemmarna på marknadsplatsen. Underrättelser ska anses ha mottagits av Innehavare på den dag då publicering sker i en rikstäckande dagstidning, på en relevant hemsida eller i Euroclear Finland eller, om underrättelsen har sänts per post, på den femte dagen efter att brevet postades.

20. **Provision of Information / Tillhandahållande av information**

In relation to VP Instruments, each Holder agrees and gives consent to the VP to provide to the VP Issuing Agent, upon request, information registered with the VP relating to the VP Instruments and the Holders of the VP Instruments in order that the VP Issuing Agent may provide any relevant Danish authorities, including the Financial Supervisory Authority of Denmark (*Finanstilsynet*) and the Danish tax authorities with any information required under applicable Danish laws. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the holder of the VP Instruments, the residency of the holder of the VP Instruments, the number of VP Instruments of the relevant holder and the address of the relevant holder.

The VPS Paying Agent is obligated, upon request, to provide any relevant Norwegian authorities, including the Financial Supervisory Authority of Norway and the Norwegian tax authorities, with any information registered on the relevant VPS account(s). Such information may include the identity of the registered Holder of the Instruments, the residency of the registered Holder of the Instruments, the number of Instruments registered with the relevant Holder, the address of the relevant Holder, the account operator in respect of the relevant VPS account and whether or not the Instruments are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee

In relation to Finnish Instruments, each Holder agrees and gives consent to Euroclear Finland to provide to the Finnish Issuing Agent, upon request, information registered with Euroclear Finland relating to the Finnish Instruments and the Holders of the Finnish Instruments in order that the Finnish Issuing Agent may provide any relevant Finnish authorities, including the Finnish Financial Supervisory Authority (in Finnish: *Finanssivalvonta*) and the Finnish tax authorities, with any information required under applicable Finnish laws. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered holder of the Finnish Instruments, the residency of the registered holder of the Finnish Instruments, the number of Finnish Instruments registered with the relevant holder, the address of the relevant holder, the account operator in respect of the relevant Euroclear Finland account (in Finnish: *Tilinhoitaja*) and whether or not the Finnish Instruments are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee.

Avseende VP-Instrument ger varje Innehavare samtycke till och godkänner att VP på begäran tillhandahåller till VP-Administrerande Institutet den information som finns registrerad hos VP som är relaterad till VP-Instrument och Innehavarna av VP-Instrument, så att VP-Administrerande Institutet kan tillhandahålla alla relevanta danska myndigheter, inklusive det danska Finanstilsynet och de danska skattemyndigheterna, all den information som erfordras under tillämpliga danska lagar. Sådan information kan inkludera, men är inte begränsad till, identiteten på Innehavaren av VP-Instrument, bostadsort för Innehavaren av VP-Instrument, antalet VP-Instrument som innehas av den relevanta Innehavaren och adressen till den relevanta Innehavaren.

VPS-Betalningsagenten är förpliktigad, att på begäran tillhandahålla alla relevanta norska myndigheter, inklusive det norska Kredittilsynet och den norska skattemyndigheten med information registrerad på relevanta VPS-konton. Sådan information kan innefatta vem som är den registrerade Innehavaren av Instrumenten, bostadsort för den registrerade Innehavaren av Instrumenten, antal Instrument som innehas av den registrerade Innehavaren av Instrumenten, den relevanta Innehavarens adress, den kontoförande för det relevanta VPS-kontot och huruvida Instrumenten är förvaltarregistrerade och varje sådan förvaltares identitet.

I förhållande till Finska Instrument ger varje Innehavare samtycke till och godkänner att Euroclear Finland efter begäran tillhandahåller den Finska Administrerande Agenten den information som finns registrerad hos Euroclear Finland som är relaterad till Finska Instrument och Innehavarna av Finska Instrument, så att det Finska Administrerande Institutet kan tillhandahålla alla relevanta finska myndigheter, inklusive den finska finansinspektionen in (på finska: *Finanssivalvonta*) och de finska skattemyndigheterna, all den information som erfordras under tillämpliga finska lagar. Sådan information kan inkludera, men är inte begränsad till, identiteten på Innehavaren av Finska Instrument, bostadsort för Innehavaren av Finska Instrument, antalet Finska Instrument som innehas av den relevanta Innehavaren, adressen till den relevanta innehavaren, den kontoförande för det relevanta Euroclear Finland-kontot (på finska: *Tilinjoitaja*) och huruvida Instrumenten är förvaltarregistrerade och varje sådan förvaltares identitet.

21. **Further Issues / Ytterligare emissioner**

The Issuer may from time to time without the consent of the Holders of any Instruments of any Series create and issue further Instruments and other debt securities having terms and conditions the same as those of the Instruments of such Series or the same except for the amount of the first payment of interest (if any), which may be consolidated and form a single Series with the outstanding Instruments of such Series.

Emittenten kan från tid till annan komma att, utan godkännande från Innehavarna av Instrument av någon Serie, skapa och emittera ytterligare Instrument och andra skuldförbindelser som har samma villkor som de som gäller för Instrumenten i sådana Serier eller samma förutom beloppet för den första räntebetalningen (om någon), vilka kan komma att konsolideras och bilda en enda Serie tillsammans med de utestående Instrumenten i en sådan Serie.

22. **Obtaining Information / Tillgång till Information**

The Issuer shall be entitled to obtain information from the Euroclear Sweden Register in respect of the Swedish Instruments and Holders thereof.

The Issuer has the right, with respect to Instruments other than Swedish Instruments, to request and obtain from the relevant Clearing System certain information relating to an account in the relevant Clearing System's register of holders, including but not limited to: (i) the Holder's name, personal identification number or other identification number as well as postal address, (ii) Instruments held and the terms and conditions of such Instruments and (iii) where applicable, the number of Instruments in issue.

The Issuer shall have access on demand to static data and ownership of the Instrumentholders registered in the Securities Depository as regulated in Clause 36.3 of the Danish FSA Executive Order 819 of 2 June 2013 on Book-Entry etc. of Investment Securities with a Clearing System.

Emittenten ska ha rätt att erhålla information från Euroclear Swedens Register i förhållande till Svenska Instrument och Innehavare av dessa.

Emittenten har rätt att, i förhållande till andra Instrument än Svenska Instrument, begära och erhålla från det relevanta Clearingsystemet viss information som relaterar till ett konto i det relevanta Clearingsystemets register över innehavare, inklusive men inte begränsat till: (i) Innehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress, (ii) Instrument som innehas och villkoren för sådana Instrument och (iii) när så är tillämpligt, antalet Instrument.

Emittenten på begäran ha tillgång till statistik data och ägarskap av Instrumentinnehavaren som är registrerade i den centrala värdepappersförvararen såsom reglerat i avsnitt 36.3 av det danska Finanstilsynets kungörelse nr. 819 av den 2 juni 2013 om kontoföring m.m. av värdepapper hos en central värdepappersförvarare.

23. **Law and Jurisdiction / Lag och jurisdiktion**

- (a) The Instruments and all non-contractual obligations arising out of or in connection with them may be governed by English law, Swedish law, Finnish law, Danish law or Norwegian law, as specified in the Final Terms. In relation to VP Instruments, Danish law and jurisdiction will be applicable with regard to the registration of such Instruments in the VP and VP Instruments must comply with the Danish Securities Trading etc. Act (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), as amended from time to time, and the Danish Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Clearing System (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*), as amended from time to time. Norwegian law and jurisdiction will be applicable with regard to the registration of such VPS Instruments in the VPS. Swedish law and jurisdiction will be applicable with regard to the registration of such Swedish Instruments in Euroclear Sweden and the Swedish Instruments must comply with the SFIA Act. Finnish law and jurisdiction will be applicable with regard to the registration of such Finnish Instruments in Euroclear Finland and the Finnish Instruments must comply with the Finnish Act on the Book-Entry Securities System and Clearing Activity (*Laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012)*), as amended, and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (*Laki arvo-osuustileistä*) (827/1991), as amended, as well as the rules and regulations of Euroclear Finland.
- (b) Subject to the provisions of Condition 23(a), the Issuer irrevocably agrees for the benefit of the Holders of the Instruments that the Courts of England shall have jurisdiction to hear and determine any suit, action or proceedings, and to settle any disputes, which may arise out of or in connection with Instruments governed by English law (including a dispute relating to any non-contractual obligation arising out of or in connection with the Instruments) (respectively, "**Proceedings**" and "**Disputes**") and, for such purposes, irrevocably submit to the jurisdiction of such courts. The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the courts of England being nominated as the forum to hear and determine any Proceedings and to settle any Disputes and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum. The Issuer agrees that the process by which any Proceedings in England are begun may be served on it by being delivered to Nordea Bank AB (publ), London Branch at its registered address in London from time to time, being presently at 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London EC2V 7AZ or, if different, its registered office for the time being or at any address of the Issuer in Great Britain at which process may be served on it in accordance with the Companies Act 2006. If such person is not or ceases to be effectively appointed to accept service of process on behalf of the Issuer, the Issuer shall forthwith appoint a further person in England to accept service of process on its behalf and, failing such appointment within 15 days, any Instrumentholder shall be entitled to appoint such a person by written notice addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or to the Fiscal Agent. Nothing contained herein shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law. The submission to the jurisdiction of the Courts of England shall not (and shall not be construed so as to) limit the right of the Holders of the Instruments or of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in any one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not) if and to the extent permitted by applicable law.
- (c) If Swedish law is specified in the Final Terms as the governing law, then disputes concerning the interpretation or application of these Conditions shall be settled in Swedish courts. The Stockholm District Court shall be court of first instance.
- (d) If Finnish law is specified in the Final Terms as the governing law, then disputes concerning the interpretation or application of these Conditions shall be settled in Finnish courts. The court of first instance shall be *Helsingin käräjäoikeus*.

- (e) If Danish law is specified in the Final Terms as the governing law, then disputes concerning the interpretation or application of these Conditions shall be settled by Danish courts. The court of first instance shall be *Københavns Byret*.
- (f) If Norwegian law is specified in the Final Terms as the governing law, then disputes concerning the interpretation or application of these Conditions shall be settled by Norwegian courts. The court of first instance shall be *Oslo Tingrett*.
- (g) Notwithstanding that, under the SFIA Act or the operating procedures, rules and regulations of Euroclear Sweden (together, the "**Swedish Remedies**"), Holders of Swedish Instruments may have remedies against the Issuer for non-payment or non-performance under the Conditions applicable to such Swedish Instruments, a Swedish Holder must first exhaust all available remedies under the applicable governing law for non-payment or non-performance before any Proceedings may be brought against the Issuer in Sweden in respect of the Swedish Remedies. Notwithstanding Condition 23(b), and in this limited respect only, a Holder of Swedish Instruments may therefore not take concurrent Proceedings in Sweden.
- (h) Instrumenten och alla utomobligatoriska förpliktelser som uppkommer ur eller i samband med Instrumenten kan styras av engelsk lagstiftning, svensk lagstiftning, finsk lagstiftning, dansk lagstiftning eller norsk lagstiftning, efter vad som anges i de Slutliga Villkoren. I förhållande till VP-Instrument är dansk lagstiftning och jurisdiktion tillämplig för registreringen av sådana Instrument i VP, och VP-Instrument måste följa den danska lagen om värdepappershandel (Lov om værdipapirhandel m.v.), såsom vid var tid gällande, den danska lagen Bekendtgørelse om registrering m.v.af fondsaktiver i en værdipapircentral, såsom vid var tid gällande. Norsk lagstiftning och jurisdiktion är tillämplig för registreringen av VPS-Instrument i VPS. Svensk lagstiftning och jurisdiktion är tillämplig för registreringen av Svenska Instrument i Euroclear Sweden, och de Svenska Instrument måste följa Kontoföringslagen. Finsk lagstiftning och jurisdiktion är tillämplig för registreringen av Finska Instrument i Euroclear Finland, och de Finska Instrumenten måste följa den finska lagen laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012), såsom vid var tid gällande, och den finska lagen laki arvo-osuustileistä (827/1991), såsom vid var tid gällande, såväl som reglerna och bestämmelserna hos Euroclear Finland.
- (i) Med förbehåll för föreskrifterna i Villkor 23(a), godtar Emittenten oåterkalleligen till förmån för Innehavarna, att de engelska domstolarna ska vara behöriga att pröva och fastställa varje eventuell stämning, rättsprocess eller förhandling, och att avgöra varje tvist som kan uppkomma från eller i samband med Instrument som regleras av engelsk lagstiftning (inklusive tvister som rör utomobligatoriska förpliktelser som uppkommer ur eller i samband med Instrumenten) ("**Rättsprocesser**" respektive "**Tvister**") och, för sådana ändamål, oåterkalleligen rätta sig efter domsrätten hos sådana domstolar. Emittenten avstår oåterkalleligen från varje eventuell invändning som denne nu eller i det följande skulle kunna ha gentemot att engelska domstolar utses till forum för att höra och avgöra alla eventuella Rättsprocesser att avgöra eventuella Tvister, och samtycker till att inte hävda att någon sådan domstol inte är ett lämpligt eller passande forum. Emittenten bekräftar att den stämmingsansökan med vilken Rättsprocesser i England påbörjas kan delges Emittenten genom att delgivningen levereras till Nordea Bank AB, London branch, vid deras registrerade adress i London från tid till annan, för 6th Floor, Aldermanbury Square, London EC2V 7AZ eller, om annat, deras registrerade kontor från tid till annan eller på någon av Emittentens adresser i Storbritannien där stämmingsansökan får delges i enlighet med de engelska aktiebolagslagen (*Companies Act 2006*). Om en sådan person inte är eller upphör att vara utsedd att ta emot delgivning för Emittentens räkning, ska Emittenten med omedelbar verkan utse en ytterligare person i England att kunna ta emot delgivning för Emittentens vägnar, och, Emittenten inte utser sådan person inom 15 dagar, har varje Innehavare rätt att utse en sådan person genom underrättelser adresserad till Innehavaren och överlämnad till Innehavaren eller till Fiscal Agent. Inget häri ska påverka rätten att delge stämning på något annat sätt som är tillåtet enligt lag. Underkastelsen till domsrätten för domstolar i England ska inte (och ska inte tolkas som en begränsning) begränsa Innehavarnas rättigheter att föra Rättsprocesser i någon annan domstol som har behörighet och väckandet av Rättsprocesser i någon annan eller flera jurisdiktioner ska inte förhindra att Rättsprocesser väcks i någon annan jurisdiktion (oavsett om det sker samtidigt eller inte) om och i den utsträckning som det är tillåtet enligt tillämplig lag.

- (j) Om svensk rätt är angivet som tillämplig lag i de Slutliga Villkoren ska tvister om tolkningen eller tillämpningen av dessa Villkor prövas av svenska domstolar. Stockholms tingsrätt är första instans.
- (k) Om finsk rätt är angivet som tillämplig lag i de Slutliga Villkoren ska tvister om tolkningen eller tillämpningen av dessa Villkor prövas av finska domstolar. *Helsingin käräjäoikeus* är första instans.
- (l) Om dansk rätt är angivet som tillämplig lag i de Slutliga Villkoren ska tvister om tolkningen eller tillämpningen av dessa Villkor prövas av danska domstolar. *Københavns Byret* är första instans.
- (m) Om norsk rätt är angivet som tillämplig lag i de Slutliga Villkoren ska tvister om tolkningen eller tillämpningen av dessa Villkor prövas av norska domstolar. *Oslo Tingrett* är första instans.
- (n) Oavsett att en Innehavare avseende Svenska Instrument under Kontoföringslagen eller Euroclear Swedens operationella förfaranden och regler (tillsammans "**Svenska Åtgärder**") kan ha rätt att vidta åtgärder gentemot Emittenten i anledning av utebliven betalning eller prestation enligt Villkoren för Svenska Instrument, måste en Svensk Innehavare först uttömma alla tillgängliga åtgärder under den tillämpliga lagstiftningen för utebliven betalning eller prestation innan några Rättsprocesser inleds mot Emittenten i Sverige i förhållande till Svenska Åtgärder. Oaktat Villkor 23(a), och endast i detta begränsade avseende, får en Innehavare av Svenska Instrument därför inte inleda samtidiga Rättsprocesser i Sverige.

24. **Third Parties Rights / Rättigheter för tredje parter**

No person shall have any right to enforce any term or condition of any Instruments under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

Ingen person ska ha några rättigheter att verkställa något villkor i förhållande till några Instrument enligt Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

25. **Limitation of liability etc. / Ansvarsbegränsning m.m.**

The Issuer and the relevant Clearing System shall not, in connection with the discharge or purported discharge of any of their respective obligations in respect of the Instruments, be held liable for any damage arising out of any legal enactment, or any measure undertaken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade or any other similar circumstance. The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if an aforementioned entity takes such measures, or is subject to such measures.

The Issuer or the relevant Clearing System shall not be held liable for any other damage or loss incurred if such entity has exercised due care. The aforementioned entities shall not in any case be held responsible for any indirect damage, consequential damage and/or loss of profit, otherwise than as a result of or in relation to the gross negligence of the Issuer or the relevant Clearing System.

Should there be an impediment to the Issuer or the relevant Clearing System taking any action pursuant to these terms and conditions due to any circumstance set out in the first paragraph of this Condition 25 (*Limitation of liability etc.*), such action may be postponed until the impediment has ceased.

The provisions of this Condition 25 (*Limitation of liability etc.*) shall apply unless otherwise provided by mandatory provisions of applicable law.

Emittenten och det relevanta Clearingsystemet ska inte, i samband med utförandet eller det påstådda utförandet av några av deras respektive skyldigheter i förhållande till Instrument, hållas ansvariga för någon som helst skada som uppstår genom någon rättslig åtgärd eller annan åtgärd vidtagen av en officiell myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad eller någon liknande omständighet. Begränsningen gällande strejker, lockouter, bojkotter och blockader gäller även om den nämnda enheten vidtar sådana åtgärder, eller är föremål för sådana åtgärder.

Emittenten eller det relevanta Clearingsystemet ska inte hållas ansvarigt för någon annan skada eller förlust som uppstått, om denna enhet har använt tillbörlig omsorg. De förutnämnda enheterna ska inte i något fall hållas ansvariga för någon indirekt skada, följdskada och/eller förlust av vinst, annat än som ett resultat av eller i samband med grov försummelse av Emittenten eller det relevanta Clearingsystemet.

Skulle det föreligga något hinder för Emittenten eller det relevanta Clearingsystemet att vidta någon åtgärd i enlighet med dessa Villkor på grund av omständigheter som framgår i det första stycket av detta Villkor 25 (*Ansvarsbegränsning m.m.*), får sådana åtgärder skjutas upp tills hindret har upphört.

Bestämmelserna i detta Villkor 25 (*Ansvarsbegränsning m.m.*) ska gälla om inte annat följer av tvingande bestämmelser i tillämplig lag.

FORM OF FINAL TERMS

[IMPORTANT NOTICE

In accessing the attached final terms (the "Final Terms") you agree to be bound by the following terms and conditions.

The information contained in the Final Terms may be addressed to and/or targeted at persons who are residents of particular countries only as specified in the Final Terms and/or in the Base Prospectus (as defined in the Final Terms) and is not intended for use and should not be relied upon by any person outside those countries and/or to whom the offer contained in the Final Terms is not addressed. **Prior to relying on the information contained in the Final Terms, you must ascertain from the Final Terms and/or the Base Prospectus whether or not you are an intended addressee of the information contained therein.**

Neither the Final Terms nor the Base Prospectus constitutes an offer to sell or the solicitation of an offer to buy securities in the United States or in any other jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities law of any such jurisdiction.

The securities described in the Final Terms and the Base Prospectus have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons or to persons within the United States of America (as such terms are defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")). The securities described in the Final Terms will only be offered in offshore transactions to non-U.S. persons in reliance upon Regulation S.]

FORMAT FÖR SLUTLIGA VILLKOR

[VIKTIGT MEDDELANDE

Genom att ta del av de bilagda slutliga villkoren ("Slutliga Villkoren") godkänner du att bli bunden av följande villkor.

Informationen i dessa Slutliga Villkor är endast adresserad till och/eller riktad till personer som bor i de särskilda länder som anges i de Slutliga Villkoren och/eller i Grundprospektet (definierat i de Slutliga Villkoren) och är inte ämnad för användning och ska inte förlitas på av någon person utanför de länderna och/eller till vilka erbjudandet i dessa Slutliga Villkor inte är adresserat. **Innan du förlitar dig på innehållet i de Slutliga Villkoren måste du säkerställa att du är en avsedd adressat av informationen i de Slutliga Villkoren och/eller Grundprospektet.**

Varken de Slutliga Villkoren eller Grundprospektet utgör ett erbjudande att sälja eller en inbjudan att köpa värdepapper i USA eller i någon annan jurisdiktion i vilka ett sådant erbjudande, inbjudan eller försäljning skulle vara olagligt innan de har registrerats, ett undantag från registrering har erhållits eller enligt annan bestämmelse under värdepapperslagarna i en sådan jurisdiktion.

De värdepapper som beskrivs i de Slutliga Villkoren och Grundprospektet har inte, och kommer inte, registreras i enlighet med U.S. Securities Act of 1933, såsom den har ändrats ("**Securities Act**") och får inte erbjudas eller säljas direkt eller indirekt inom USA eller till, för, eller till förmån för, amerikanska medborgare eller till personer i USA (såsom termerna definieras i Regulation S i Securities Act ("**Regulation S**")). De värdepapper som beskrivs i de Slutliga Villkoren kommer endast erbjudas i offshore-transaktioner till icke-amerikanska medborgare i enlighet med Regulation S.]

Final Terms dated [•]

**[NORDEA BANK AB (PUBL) / NORDEA BANK FINLAND PLC]
Issue of [Title of Instruments]
under the Programme for the
Issuance of Warrants and Certificates**

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (b) below, any offer of Instruments in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Instruments may only do so:

- (a) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (b) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 6 of Part B below, provided such person is one of the persons described in Paragraph 6 of Part B below [and which satisfies conditions set out therein] and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

With respect to any subsequent resale or final placement of Instruments as provided in sub-paragraph (b) above, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus. The Issuer has not authorised, nor does it authorise, the making of any offer of Instruments in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU) **provided, however, that** all references in this document to the "**Prospectus Directive**" in relation to any Member State of the European Economic Area refer to Directive 2003/71/EC (as amended), and include any relevant implementing measure in the relevant Member State.]¹

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Instruments in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Member State of the Instruments may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. The Issuer has not authorised, nor does it authorise, the making of any offer of Instruments in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU) **provided, however, that** all references in this document to the "**Prospectus Directive**" in relation to any Member State of the European Economic Area refer to Directive 2003/71/EC (as amended), and include any relevant implementing measure in the relevant Member State.]²

¹ Include this legend where a non-exempt offer of Instruments is anticipated.

² Include this legend where a non-exempt offer of Instruments is NOT anticipated.

Slutliga Villkor daterade [•]

[NORDEA BANK AB (PUBL) / NORDEA BANK FINLAND ABP]

Emission av [Namn på Instrument]

under ett Program för Emission av Warranter och Certifikat

[Grundprospektet som det hänvisas till nedan (som kompletteras av dessa Slutliga Villkor) har tagits fram under förutsättningen att, förutom såsom anges i punkten (b) nedan, varje erbjudande om Instrument i varje Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet som har implementerat Prospektdirektivet (var och en benämnda en "**Relevant Medlemsstat**") kommer att göras med stöd av ett undantag i Prospektdirektivet, såsom det har implementerats i den Medlemsstaten, från kravet på att publicera ett prospekt för erbjudanden om Instrument. Följaktligen kan personer som lämnar eller som avser att lämna erbjudanden avseende Instrumenten göra det enbart:

- (a) under omständigheter då ingen förpliktelse uppstår för Emittenten att publicera ett prospekt i enlighet med Artikel 3 i Prospektdirektivet eller att komplettera ett prospekt i enlighet med Artikel 16 i Prospektdirektivet, i bägge fall i samband med ett sådant erbjudande; eller:
- (b) i de Erbjudande till Allmänheten – Jurisdiktioner som anges i punkt 6 av Del B nedan, under förutsättning att sådana personer är en av de personer som beskrivs i punkt 6 av Del B nedan [och som uppfyller de villkor som anges däri] och att erbjudandet görs under den Erbjudandeperiod som specificeras däri för sådant syfte.

Avseende varje senare återförsäljning eller slutlig placering av Instrumenten såsom anges i punkt (ii) ovan, samtycker Emittenten användandet av Grundprospektet och accepterar ansvar för innehållet i Grundprospektet. Emittenten har inte godkänt, eller godkänner, att några erbjudanden avseende Instrumenten görs under några andra omständigheter.

Uttrycket "**Prospektdirektivet**" avser direktivet 2003/71/EG (med gjorda ändringar, inklusive 2010 års ändringsdirektiv 2010/73/EU) **under förutsättning, att** alla hänvisningar i detta dokument till "**Prospektdirektivet**" i relation till varje Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet hänvisar till direktiv 2003/71/EG (med gjorda ändringar), och inkluderar varje relevant implementeringsåtgärd i den relevanta Medlemsstaten.)³

[Grundprospektet som det hänvisas till nedan (som kompletteras av dessa Slutliga Villkor) har tagits fram under förutsättningen att varje erbjudande om Instrument i varje Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet som har implementerat Prospektdirektivet (var och en benämnda en "**Relevant Medlemsstat**") kommer att göras med stöd av ett undantag i Prospektdirektivet, såsom det har implementerats i den Medlemsstaten, från kravet på att publicera ett prospekt för erbjudanden om Instrument. Följaktligen kan personer som lämnar eller som avser att lämna erbjudanden avseende Instrumenten göra det enbart under omständigheter då ingen förpliktelse uppstår för Emittenten att publicera ett prospekt i enlighet med Artikel 3 i Prospektdirektivet eller att komplettera ett prospekt i enlighet med Artikel 16 i Prospektdirektivet, i bägge fall i samband med ett sådant erbjudande. Emittenten har inte godkänt, och godkänner inte, att några erbjudanden avseende Instrumenten görs under några andra omständigheter.

Uttrycket "**Prospektdirektivet**" avser direktivet 2003/71/EG (med gjorda ändringar, inklusive 2010 års ändringsdirektiv 2010/73/EU) **under förutsättning, att** alla hänvisningar i detta dokument till "**Prospektdirektivet**" i relation till varje Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet hänvisar till direktiv 2003/71/EG (med gjorda ändringar), och inkluderar varje relevant implementeringsåtgärd i den relevanta Medlemsstaten.)⁴

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 15 June 2016 [and the supplemental Base Prospectus dated [•]] [which constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus

³ Inkludera detta avsnitt om ett icke-undantaget erbjudande av Instrumenten förväntas.

⁴ Inkludera detta avsnitt om ett icke-undantaget erbjudande av Instrumenten INTE förväntas.

Directive⁵]. This document constitutes the Final Terms of the Instruments described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive⁶] and must be read in conjunction with the Base Prospectus. A summary of the Instruments (which comprises the summary in the Base Prospectus as completed to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. Full information on the Issuer and the offer of the Instruments is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus [as so supplemented]. The Base Prospectus [and the base prospectus supplement[s]] and these Final Terms are available for viewing during normal business hours at, and copies may be obtained from, the principal office of the Issuer at Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden/Satamaradankatu 5, FIN 00020, Helsinki, Finland] and from [www.nordea.com/www.nordea.se/www.nordea.fi].

Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs (in which case the sub-paragraphs of the paragraphs which are not applicable can be deleted). Italics denote guidance for completing the Final Terms.

DEL A – KONTRAKTUELLA VILLKOR

Ord som används häri ska anses ha samma innebörd som i Villkoren ("**Villkoren**") som anges i Grundprospektet daterat 15 juni 2016 [och i supplement till Grundprospektet daterat [•]] [vilket utgör ett grundprospekt ("**Grundprospektet**") i Prospektdirektivets mening]⁷. Det här dokumentet utgör de Slutliga Villkoren för Instrumenten som beskrivs häri [i enlighet med artikel 5.4 i Prospektdirektivet⁸] och måste läsas tillsammans med Grundprospektet. En sammanfattning av Instrumenten (innefattande sammanfattningen i Grundprospektet som är upprättad för att reflektera bestämmelserna i dessa Slutliga Villkor) är bilagd till dessa Slutliga Villkor. Fullständig information om Emittenten och erbjudandet av Instrumenten kan endast fås genom dessa Slutliga Villkor och Grundprospektet (tillsammans med eventuella tillägg) i kombination. Grundprospektet [och tillägg till Grundprospektet] och kopior av dessa Slutliga Villkor finns tillgängliga för granskning under normal arbetstid och kopior kan erhållas från Emittentens huvudkontor på [Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige/Satamaradankatu 5, FI-00020, Helsingfors, Finland] och på [www.nordea.com/www.nordea.se/www.nordea.fi].

Inkludera samtliga av följande som är tillämpliga eller ange "Inte Tillämpligt" (N/A). Notera att numreringen ska bibehållas såsom den har angetts nedan, även om "Inte Tillämpligt" har angetts för enskilda punkter (i vilket fall underpunkterna till sådana punkter som inte är tillgängliga kan raderas). Kursiv text är vägledning för att färdigställa de Slutliga Villkoren.

I. GENERAL TERMS / ALLMÄNNA VILLKOR

- | | | | |
|----|-------|-------------------------|--|
| 1. | (i) | Issuer: | Nordea Bank AB (publ) / Nordea Bank Finland Plc] |
| | (i) | Emittent: | Nordea Bank AB (publ) / Nordea Bank Finland Plc] |
| | (ii) | Instrument Type: | [Warrant]/[Market Warrant]/[Turbo Warrant]/[Mini Future]/[Certificate]/[Max Certificate] |
| | (ii) | Instrument | [Warrant]/[Marknadswarrant]/[Turbowarrant]/[Mini Future]/[Certifikat]/[Maxcertificate] |
| | (iii) | Type of Warrant: | [Call Warrant/Put Warrant/[Not Applicable] |
| | (iii) | Typ av Warrant: | [Köp warrant/Säljwarrant]/[Inte Tillämpligt] |
| | (iv) | Type of Market Warrant: | [Call Market Warrant/Put Market Warrant/Long Market Warrant/Short Market Warrant/Not Applicable] |

⁵ Delete wording in square brackets for an unlisted, exempt offer.

⁶ Delete wording in square brackets for an unlisted, exempt offer.

⁷ Radera texten inom hakparenteser för ett onoterat, undantaget erbjudande.

⁸ Radera texten inom hakparenteser för ett onoterat, undantaget erbjudande.

	(iv)	Typ av av Marknadswarrant:	[Marknadswarrant Köp/Marknadswarrant Sälj/Inte Tillämpligt]
	(v)	Type of Turbo Warrant:	[Turbo Call Warrant]/Turbo Put Warrant/Not Applicable]
	(v)	Typ av Turbowarrant:	[Turbo Köpwarrant]/Turbo Säljwarrant/Inte Tillämpligt]
	(vi)	Type of Mini Future:	[Mini Future Long/Mini Future Short/Not Applicable]]
	(vi)	Typ av Mini Future:	[Mini Future Long/Mini Future Short/Inte Tillämpligt]]
	(vii)	Type of Certificate:	[Bull Certificate/Bear Certificate/Not Applicable]
	(vi)	Typ av Certifikat:	[Bull Certifikat/Bear Certifikat/Inte Tillämpligt]
2.	(i)	Series Number:	[•]
	(i)	Serienummer:	[•]
	(ii)	Tranche Number:	[•]
	(ii)	Tranchenummer:	[•]
	(iii)	Date on which the Instruments become fungible:	[Not Applicable/The Instruments shall be consolidated, form a single series and be interchangeable for trading purposes with the [<i>insert description of series</i>] on [[<i>insert date</i>]/the Issue Date.]
	(iii)	Datum då Instrumenten blir fungibla:	[Inte Tillämpligt/Instrumenten ska konsolideras, bli en enda serie och vara utbytbara för handel med [<i>ange beskrivning av serier</i>] på [[<i>ange datum</i>]/Emissionsdagen]
3.		Currency:	[•]
		Valuta:	[•]
4.		Number of Instruments:	
		Antal Instrument:	
	(i)	Series:	[•]
	(i)	Serie:	[•]
	(ii)	Tranche:	[•]
	(ii)	Tranch:	[•]
5.		Issue Price:	[[•] per Instrument. [The Issue Price will be determined by the Issuer on a daily basis during the Offer Period (as defined below), based on the prevailing market price for the Instruments. The Instruments will be issued with an initial Issue Price of approximately [•] per cent on the Issue Date].
		Emissionspris:	[[•] per Instrument. [Priset avgörs av Emittenten på en daglig basis under Erbjudandeperioden (som

definierat nedan) baserat på Instrumentens rådande marknadsvärde. Instrumenten kommer att utges till ett [initial Issue Price] om cirka [•] procent på Emissionsdagen.]

- | | | |
|-----|-----------------------------------|--|
| 6. | Issue Date: | [•] |
| | Emissionsdag: | [•] |
| 7. | Settlement Date: | [[•]/[•] Business Days/Scheduled Trading Days after the Expiration Date [or, if earlier, the occurrence of an Early Expiration Event]]/[The earlier of [[•] or] [•] [Scheduled Trading Days/Business Days] following an Early Expiration Event]/[Not Applicable] |
| | Återbetalningsdag | [[•]/[•] Bankdagar/Planerade Handelsdagar efter Förfallodagen [eller, om tidigare, en Förtida Förfallodag]]/[Det tidigare av [[•] eller] [•] [Planerade Handelsdagar/Bankdagar] efter en Förtidsförfallodag]/[Inte Tillämpligt] |
| 8. | Business Day Convention: | [Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day]

[adjusted/unadjusted] |
| | Bankdagskonventionen: | [Efterföljande Bankdagskonvention/Modifierad Efterföljande Bankdagskonvention/Föregående Bankdag]

[justerad/ojusterad] |
| 9. | Exchange Business Day Convention: | [Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day]/[Not Applicable] |
| | Börsdagskonvention: | [Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Föregående Bankdag]/[Inte Tillämpligt] |
| 10. | Scheduled Trading Day: | [[•]/As specified in the Conditions] |
| | Planerad Handelsdag: | [[•]/såsom närmare anges i Villkoren] |

**II. PROVISIONS RELATING TO [APPLICABLE/NOT APPLICABLE]
INTEREST OR YIELD**

**II. BESTÄMMELSER FÖR RÄNTA [TILLÄMPLIGT/INTE TILLÄMPLIGT]
ELLER AVKASNING**

[Items 11 to 60 have been intentionally omitted]⁹

[Punkterna 11 till 60 har medvetet utelämnats]¹⁰

11. Interest or Yield Basis: [Cap/Floor]
[Capped Floor Float]
[Compounding Floater]
[Range Accrual]
[Digital Long]
[Digital Short]
[Basket Long]
[Basket Short]
[Autocall Coupon]
[Flat Coupon]
[Memory Coupon]
[Plus Flat Coupon]
[Plus Memory Coupon]
[Max Component]
[Currency Component – Basket]
[Currency Component – Underlying Asset and/or
Basket Components]
- Räntebas eller Avkastningsbas: [Tak/Golv]
[Tak Golv Float]
[Compounding Floater]
[Range Accrual]
[Digital Long]
[Digital Short]
[Basket Long]
[Basket Short]
[Autocall Coupon]
[Flat Coupon]
[Memory Coupon]
[Plus Flat Coupon]
[Plus Memory Coupon]
[Maxkomponent]
[Valutakomponent – Korg]
[Valutakomponent – Underliggande Tillgång
och/eller Korgkomponenter]
- (further particulars specified below in paragraph[s]
[•])
- (ytterligare detaljer anges nedan i punkten[-erna] [•])
12. Base Rate 1: [STIBOR/[•]]
Räntebas 1: [STIBOR/[•]]
13. Base Rate 2: [STIBOR/[•]]
Räntebas 2: [STIBOR/[•]]

⁹ Include where interest provisions are marked as "Not Applicable"

¹⁰ Inkludera om bestämmelser om ränta är markerade som "Icke Tillämpligt"

14.	Reuter's Relevant Screen Page:	[•]/[Not Applicable]
	Relevant Reuterssida:	[•]/[Inte Tillämpligt]
15.	Base Rate Margin:	[•]/[Not Applicable]
	Räntebasmarginal:	[•]/[Inte Tillämpligt]
16.	Day Calculation Method	[[Actual/Actual (ICMA/ISDA)] / [Actual/365 (Fixed)] / [Actual 365 (Sterling)] / [Actual/360] / [30/360] / [30E/360]]/[Not Applicable]
	Dagberäkningsmetod	[[Faktisk/Faktisk (ICMA/ISDA)] / [Faktisk/365 (Fast)] / [Faktisk 365 (Sterling)] / [Faktisk/360] / [30/360] / [30E/360]]/[Inte Tillämpligt]
17.	Interest Period(s):	[•]/[Not Applicable]
	Ränteperiod(er):	[•]/[Inte Tillämpligt]
18.	Interest Payment Date:	[•]/[Not Applicable]
	Räntebetaldningsdag(ar):	[•]/[Inte Tillämpligt]
19.	Interest Determination Date(s):	[[•]/Not Applicable]
	Fastställsedag(ar) för Ränta:	[[•]/Inte Tillämpligt]
20.	Valuation Date:	[[•]/Each Scheduled Trading Day during the term of the Instrument/As determined in accordance with paragraph [(i)/(ii)/(iii)] of the definition of "Reference Price"/the Expiration Date]
	Värderingsdag:	[[•]/Varje Planerad Handelsdag under löptiden [the term] för Instrumenten/Som fastställts i enlighet med punkten [(i)/(ii)/(iii)] i definitionen av "Referenskurs"/Förfallodagen]
21.	Valuation Time:	[[•]/As set out in the Conditions]
	Värderingstid:	[[•]/Såsom framgår av Villkoren]
22.	Yield Amount:	[•]/[Not Applicable]
	Avkastningsbelopp:	[•]/[Inte Tillämpligt]
23.	Yield Determination Date(s):	[•]/[Not Applicable]
	Fastställsedag(ar) för Avkastning:	[•]/[Inte Tillämpligt]
24.	Yield Payment Date(s):	[•]/[Not Applicable]
	Betalningsdag(ar) för Avkastning:	[•]/[Inte Tillämpligt]
25.	Yield Period(s):	[•]/[Not Applicable]
	Avkastningsperiod(er):	[•]/[Inte Tillämpligt]
26.	Underlying Amount:	[[•]/Not Applicable]
	Underliggande Belopp:	[[•]/Inte Tillämpligt]
27.	Strike Level:	[[•]/Not Applicable]

	Lösennivå:	[[•]/Inte Tillämpligt]
28.	Reference Price:	[[•]/Not Applicable]
	Referenskurs:	[[•]/Inte Tillämpligt]
29.	Valuation Time:	[[•]/Not Applicable]
	Värderingstid:	[[•]/Inte Tillämpligt]
30.	Valuation Date:	[[•]/Not Applicable]
	Värderingsdag:	[[•]/Inte Tillämpligt]
31.	Cap Strike:	[[•]/Not Applicable]
	Lösennivåtak:	[[•]/Inte Tillämpligt]
32.	Reference Rate:	[[•]/Not Applicable]
	Referensränta:	[[•]/Inte Tillämpligt]
33.	Spread:	[[•]/Not Applicable]
	Spread:	[[•]/Inte Tillämpligt]
34.	Floor Strike:	[[•]/Not Applicable]
	Lösennivågolv:	[[•]/Inte Tillämpligt]
35.	Maximum Interest Rate:	[[•]/Not Applicable]
	Maximal Räntesats:	[[•]/Inte Tillämpligt]
36.	Floor:	[[•]/Not Applicable]
	Golv:	[[•]/Inte Tillämpligt]
37.	Gearing:	[[•]/Not Applicable]
	Gearing:	[[•]/Inte Tillämpligt]
38.	X:	[[•]/Not Applicable]
	X:	[[•]/Inte Tillämpligt]
39.	Initial Price Higher:	[[•]/Not Applicable]
	Startkurs Högre:	[[•]/Inte Tillämpligt]
40.	Initial Price Lower:	[[•]/Not Applicable]
	Startkurs Lägre:	[[•]/Inte Tillämpligt]
41.	Reference Price Determination Method:	[Official Closing/Fixing /Valuation Time] [for Instruments with [•] as Underlying Asset(s)]
	Fastställelseperiod för Referenskurs:	[Officiell Stängning/Fixing /Värderingstid] [för Instrument med [•] som Underliggande Tillgång(ar)]
42.	Reference Price:	[[•]/As determined in accordance with paragraph [(i)/(ii)/(iii)] of the definition of "Reference Price"]

	Referenskurs:	[[•]/Såsom fastställt i enlighet med punkt [(i)/(ii)/(iii)] i definitionen av "Referenskurs"]
43.	Barrier Level:	[[•]/Not Applicable]
	Barriärnivå:	[[•]/Inte Tillämpligt]
44.	Determination Dates	[[•]/Not Applicable]
	Fastställsedagar:	[[•]/Inte Tillämpligt]
45.	Observation Day for Barrier Level(s):	[Continuous Observation [<i>specify dates</i>]] / [Pre-determined Observation [<i>specify dates</i>]] / [Expiration Date Observation] / [Not Applicable]
	Observationsdag för Barriernivå(er):	[Kontinuerlig Observation [<i>ange datum</i>]] / [Förutbestämd Observation [<i>ange datum</i>]] / [Observation på Förfalldag] / [Inte Tillämpligt]
46.	Coupon:	[[•]/Not Applicable]
	Kupong:	[[•]/Inte Tillämpligt]
47.	Coupon Barrier Level:	[[•]/Not Applicable]
	Kupongbarriärnivå:	[[•]/Inte Tillämpligt]
48.	Basket Floor:	[[•]/Not Applicable]
	Korggolv:	[[•]/Inte Tillämpligt]
49.	Basket Participation:	[[•]/Not Applicable]
	Korgdeltagande:	[[•]/Inte Tillämpligt]
50.	Lowest Basket Return:	[[•]/Not Applicable]
	Lägsta Korgavkastning:	[[•]/Inte Tillämpligt]
51.	Participation Rate:	[[•]/Not Applicable]
	Deltagandegrad:	[[•]/Inte Tillämpligt]
52.	Maximum Interest Amount:	[[•]/Not Applicable]
	Maximalt Räntebelopp:	[[•]/Inte Tillämpligt]
53.	Autocall Coupon:	[Flat Coupon] [Memory Coupon] [Plus Flat Coupon] [Plus Memory Coupon]
	Autocall Kupong:	[Flat Kupong] [Memory Kupong] [Plus Flat Kupong] [Plus Memory Kupong]
54.	Coupon Level:	[[•]/Not Applicable]
	Kupongnivå:	[[•]/Inte Tillämpligt]
55.	Basket Level:	[Applicable]/[Not Applicable]
	Korgnivå:	[Tillämpligt]/[Inte Tillämpligt]
56.	Best/Worst rate:	[Applicable/Not Applicable]

	Bäst/Sämst nivå:	[Tillämpligt/Inte Tillämpligt]
57.	N:	[[•]/Not Applicable]
	N:	[[•]/Inte Tillämpligt]
58.	Max component:	[[•]/Not Applicable]
	Maxkomponent:	[[•]/Inte Tillämpligt]
59.	Currency Component Basket:	[[•]/Applicable/Applicable where the Basket Return is [positive/negative]/Not Applicable]
	Valutakomponent – Korg:	[[•]/Tillämpligt/Tillämpligt om Korgavkastningen är [positiv/negativ]/Inte Tillämpligt]
60.	Currency component - Underlying Asset:	[[•]/Not Applicable/Applicable to the following Basket Components: [•]]
	Valutakomponent – Underliggande Tillgång:	[[•]/Inte Tillämpligt/Tillämpligt avseende följande Korgkomponenter: [•]]
III. PROVISIONS RELATING TO SETTLEMENT		
III. BESTÄMMELSER FÖR ÅTERBETALNING		
61.	Expiration Date:	[•]/[Not Applicable][Expiration Date Determination] [As set out in the table in Part B of these Final Terms]
	Förfallodag:	[•]/[Inte Tillämpligt][Fastställelse av Förfallodag] [Såsom anges i tabellen i Del B i dessa Slutliga Villkor]
62.	Number of Expiration Date Business Days:	[[•]/Not Applicable]
	Antal Förfallodagsbankdagar:	[[•]/Inte Tillämpligt]
63.	Initial Price:	[[•]/The Reference Price on the Initial Price Determination Date/The arithmetic mean value of the Reference Prices on the Initial Price Determination Date/The arithmetic mean of the Reference Prices for the Initial Price Determination Period/The Strike Price/Not Applicable]
	Startkurs:	[[•]/Referenskursen på Fastställeledagen för Startkursen/Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurserna på Fastställeledagen för Startkursen/Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurserna för Fastställelseperioden för Startkurs/Lösenkursen/Inte Tillämpligt]
64.	Initial Price Determination Period:	[[•]/Not Applicable]
	Fastställelseperiod för Startkurs:	[[•]/Inte Tillämpligt]
65.	Initial Price Determination Date(s):	[[•]/The first Scheduled Trading Day immediately prior to the Issue Date which is not a Disrupted Day/Not Applicable]

	Fastställsedag(ar) för Startkurs:	[[•]/Den första Planerade Handelsdagen omedelbart innan Emissionsdagen som inte är en Störd Dag/Inte Tillämpligt]
66.	Closing Price:	[The Reference Price on the Closing Price Determination Date] /[or] [The arithmetic mean of the Reference Prices on the Closing Price Determination Dates] /[or] [The arithmetic mean of the Reference Prices during the Closing Price Determination Period] [as determined by the Issuer in its sole discretion] [Not Applicable]
	Slutkurs:	[Referenskursen på Fastställsedagen för Slutkursen/[eller] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurserna på Fastställsedagarna för Slutkursen]/ [eller] [Det aritmetiska medelvärdet av Referenskurserna under Fastställseperioden för Slutkursen] [som fastställts av Emittenten enligt eget gottfinnande]/[Inte Tillämpligt]
67.	Closing Price Determination Date(s):	[[•]/Closing Date Determination/the Redemption Date/the Expiration Date]
	Fastställsedag(ar) för Slutkurs:	[[•]/Fastställsedag av Slutdag/Återbetalningsdagen/Förfalldag]
68.	Closing Price following Early Expiration Event:	[[Condition 6(d) is Applicable: Highest/Lowest/Condition 6(d) is Not Applicable]
	Slutkurs efter en Förtida Förfallohändelse:	[[Villkor 6(d) är Tillämpligt: Högst/Lägst/Villkor 6(d) är Inte Tillämpligt]
69.	Number of Closing Date Business Days:	[[•]/Not Applicable]
	Antalet Stängningsbankdagar för Slutdag:	[[•]/Inte Tillämpligt]
70.	Strike Price:	[[•]/[%]/Not Applicable/The Reference Price on the Strike Price Determination Date/The arithmetic mean value of the Strike Prices on the Strike Price Determination Dates/The arithmetic mean of the Strike Prices for the Strike Price Determination Period/As specified in the table in Part B of these Final Terms]
	Lösenkurs:	[[•]/[%]/Inte Tillämpligt/Referenskurs på Fastställsedag för Slutkurs/ Det aritmetiska medelvärdet av Slutkurs på Fastställsedagar för Slutkurs/Det aritmetiska medelvärdet av Slutkurser för Fastställseperiod för Lösenkurs/Såsom anges i tabellen i Del B av dessa Slutliga Villkor]
71.	Strike Price Determination Period:	[[•]/Not Applicable]
	Fastställseperiod för Lösenkurs:	[[•]/Inte Tillämpligt]
72.	Strike Price Determination Date(s):	[[•]/The first Scheduled Trading Day they immediately prior to the Issue Date/Not Applicable]
	Fastställsedag för Lösenkurs:	[[•]/Den första Planerade Handelsdagen omedelbart före Emissionsdagen/Inte Tillämpligt]

73.	Financing Level:	[[•]/Cumulative Financing Level/Not Applicable/As specified in the table in Part B of these Final Terms]
	Finansieringsnivå:	[[•]/Kumulativ Finansieringsnivå/Inte Tillämpligt/Såsom anges i tabellen i Del B av dessa Slutliga Villkor]
74.	Financing Level Calculation Date:	[[•]/Not Applicable/Each Scheduled Trading Day]
	Beräkningsdag för Finansieringsnivå:	[[•]/Inte Tillämpligt/Varje Planerad Handelsdag]
75.	Redemption Price:	[[•]/Cumulative Redemption Price/Not Applicable]
	Återinlösenpris:	[[•]/Kumulativt Återinlösenpris/Inte Tillämpligt]
76.	Base Rate:	[STIBOR/[•]/Not Applicable]
	Räntebas:	[STIBOR/[•]/Inte Tillämpligt]
77.	Reuter's Relevant Screen Page:	[•]/[Not Applicable]
	Relevant Reutersida:	[•]/[Inte Tillämpligt]
78.	Base Rate Margin:	[•]/[Not Applicable]
	Räntebasmarginal:	[•]/[Inte Tillämpligt]
79.	Day Calculation Method	[[Actual/Actual (ICMA/ISDA)] / [Actual/365 (Fixed)] / [Actual 365 (Sterling)] / [Actual/360] / [30/360] / [30E/360]]/[Not Applicable]
	Dagberäkningsmetod:	[[Faktisk/Faktisk (ICMA/ISDA)] / [Faktisk/365 (Fast)] / [Faktisk 365 (Sterling)] / [Faktisk/360] / [30/360] / [30E/360]]/[Inte Tillämpligt]
80.	Redemption Price Start:	[Currency] [Price] [Not Applicable]
	Startvärde för Återinlösenpris:	[Valuta] [Pris] [Inte Tillämpligt]
81.	Reference Price Determination Method:	[Official Closing/Fixing /Valuation Time] [for Instruments with [•] as Underlying Asset(s)]
	Fastställelsemetod för Referenskurs:	[Officiell Stängning/Fixing /Värderingstid] [för Instrument med [•] som Underliggande Tillgång(ar)]
82.	Reference Price:	[[•]/As determined in accordance with paragraph [(i)/(ii)/(iii)] of the definition of "Reference Price"]
	Referenskurs:	[[•]/Som fastställs i enlighet med punkt [(i)/(ii)/(iii)] av definitionen av "Referenskurs"]
83.	Valuation Date:	[[•]/Each Scheduled Trading Day during the term of the Instrument/As determined in accordance with paragraph [(i)/(ii)/(iii)] of the definition of "Reference Price"/the Expiration Date]
	Värderingsdag:	[[•]/Varje Planerad Handelsdag under löptiden [term] för Instrumentet/Som fastställs i enlighet med punkt [(i)/(ii)/(iii)] av definitionen av "Referenskurs"/Förfallodag]

84.	Valuation Time:	[[•]/As set out in the Conditions]
	Värderingstid:	[[•]/Såsom anges i Villkoren]
85.	Multiplier:	[•]/[Not Applicable]/[The Initial Price [multiplied by the Initial Translation Rate]] [as specified in the table in Part B of these Final Terms]
	Multiplikator:	[•]/[Inte Tillämpligt]/[Startkursen [multiplicerat med den Initiala Växelkursen]] [såsom specificerat i tabellen i Del B av desaa Slutliga Villkor]
86.	Underlying Amount:	[•]/[Not Applicable]
	Underliggande Belopp:	[•]/[Inte Tillämpligt]
87.	Participation Rate:	[•]/[Not Applicable]
	Deltagandegrad:	[•]/[Inte Tillämpligt]
88.	Leverage Factor:	[[•]/Not Applicable] [Applicable to calculation of [Accumulated Value Change] [and] [not] [Accumulated Financing]]
	Hävstångsfaktor:	[[•]/Inte Tillämpligt] [Tillämpligt vid beräkning av [Förändring av Ackumulerat Värde] [och] [inte] [Ackumulerad Finansiering]]
89.	Early Expiration Event:	[Applicable: an Early Expiration Event will occur if the Reference Price [in the case of Instruments whose code specified on the relevant regulated market contains [Bull/Bear]/Call Warrants/Put Warrants] is equal to or higher than/equal to or lower than the Barrier Level/Not Applicable]
	Förtida Förfallohändelse:	[Tillämpligt: en Förtida Förfallohändelse uppstår om Referenskursen [avseende Instrument med sin beteckning specificerad på relevant reglerad marknad innehåller [Bull/Bear]/Köpwaranter/Säljwaranter]] motsvarar eller är högre än/motsvarar eller lägre än Barriärnivån/Inte Tillämpligt]
90.	Commencement of observation of Early Expiration Event:	[Issue Date/Listing Date/Not Applicable]
	Påbörjande av observationer av Förtida Förfallohändelse:	[Emissionsdag/Noteringsdag/Inte Tillämpligt]
91.	Number of Trading Hours:	[[•] hours/Not Applicable]
	Antal Handelstimmar:	[[•] timmar/Inte Tillämpligt]
92.	Initial Translation Rate:	[•]/[Not Applicable/the exchange rate determined on the [first/last] Scheduled Trading Day during the Initial Price Determination Period/the exchange rate determined on the Initial Price Determination Date/the Translation Rate on the Listing Date]
	Initial Växelkurs:	[•]/[Inte Tillämpligt/växelkurs fastställs på den [första/sista] Planerade Handelsdagen under Fastställelseperiod för Startkursen/Växelkursen]

fastställs på Fastställsedagen för
Startkursen/Växelkursen på Noteringsdagen]

93.	Translation Rate:	[Applicable/Not Applicable]
	Växelkurs:	[Tillämpligt/Inte Tillämpligt]
94.	Exchange Rate Reference Source:	[•]/Not Applicable
	Referensälla för Växelkurs:	[•]/Inte Tillämpligt
95.	Exchange Rate Reference Time:	[•]/Not Applicable
	Referenstidpunkt för Växelkurs:	[•]/Inte Tillämpligt
96.	Settlement Amount Cap:	[•]/Not Applicable
	Tak för Återbetalningsbelopp:	[•]/Inte Tillämpligt
97.	Settlement Amount Floor:	[•]/Not Applicable
	Golv för Återbetalningsbelopp:	[•]/Inte Tillämpligt
98.	Dividend Coupon:	Applicable/Not Applicable
	Utdelningskupong:	Tillämpligt/Inte Tillämpligt
99.	Dividend Coupon Date(s):	[•]/Not Applicable
	Utdelningskupongdag(ar):	[•]/Inte Tillämpligt
100.	Dividend Reinvestment:	Applicable/Not Applicable
	Återinvestering av Utdelning:	Tillämpligt/Inte Tillämpligt
101.	Dividend Reinvestment Date(s):	[•]/Not Applicable
	Dag(ar) för Återinvestering av Utdelning:	[•]/Inte Tillämpligt
102.	Material Price Movement:	[•]/Not Applicable
	Väsentlig Prisrörelse:	[•]/Inte Tillämpligt
103.	Material Price Percentage:	[Applicable/Not Applicable]
	Väsentlig Prisprocentsats:	[Tillämpligt/Inte Tillämpligt]
104.	Max Level:	[•]/Not Applicable
	Maxnivå:	[•]/Inte Tillämpligt
105.	Barrier Level(s):	[[•]/[Not Applicable] [•] per cent. of the [Reference Price/Strike Price][as calculated on each Valuation Date].
	Barriärnivå(er):	[[•]/[Inte Tillämpligt] [•] procent. av [Referenskursen/Slutkursen][såsom den har beräknats på varje Värderingsdag].
106.	Determination Date(s):	[•]/Not Applicable
	Fastställsedag(ar):	[•]/Inte Tillämpligt

107.	Barrier Reference Price:	[•]/[All of the most recent transaction prices during continuous trading listed on a Reference Source, commencing on the Listing Date up to and including the Expiration Date/the last trade price during continuous trading on a Reference Source on the Expiration Date]/[Not Applicable]
	Referenskurs för Barriärnivå:	[•]/[Alla de senaste betalkurserna under kontinuerlig handel som är noterade på en Referenskälla, med början på Noteringsdagen fram till och med Förfallodagen/Den senaste betalkursen under kontinuerlig handel på en Referenskälla på Förfallodagen]/[Inte Tillämpligt]
108.	Observation Day for Barrier Level(s):	[Continuous Observation] / [Pre-determined Observation [specify dates]] / [Expiration Date Observation] / [Not Applicable]
	(i) Observation Start Date: [•]	[[•]/Not Applicable]
	(ii) Observation End Date: [•]	[[•]/Not Applicable]
	Observationsdag för Barriärnivå(er):	[Kontinuerlig Observation] / [Förutbestämmd Observation [<i>ange datum</i>]] / [Observation på Förfallodag] / [Inte Tillämpligt]
	(i) Startdag för Observation: [•]	[[•]/Inte Tillämpligt]
	(ii) Slutdag för Observation: [•]	[[•]/Inte Tillämpligt]
109.	Administration Fee:	[[•]/Not Applicable]
	Administrationsavgift:	[[•]/Inte Tillämpligt]
110.	Maximum Administration Fee:	[[•]/Not Applicable]
	Maximal Administrationsavgift:	[[•]/Inte Tillämpligt]
111.	Initial Accumulated Value:	[•] [The Initial Price] [Not Applicable]
	Initialt Ackumulerat Värde:	[•] [Startkursen] [Inte Tillämpligt]
112.	Accumulated Value Calculation Day:	[[•]/Each Scheduled Trading Day during the Accumulated Value Calculation Period]
	Beräkningsdag för Ackumulerat Värde:	[[•]/Varje Planerad Handelsdag under Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde [Beräkningsperioden för Ackumulerat Värde]]
113.	Stop Loss Event:	[The Reference Price is equal to or [higher than/ lower than] the Stop Loss Level/Not Applicable].
	Förluststopphändelse:	[Referenskursen är lika med eller [högre än/lägre än] Förluststoppsnivån/Inte Tillämpligt]
114.	Stop Loss Level:	[[•]/Not Applicable/The product of the Reference Price/Financing Level on the Listing Date/Issue Date and the result obtained by [subtracting the Stop Loss Buffer from 1/Adding the Stop Loss Buffer to 1]
	Förluststoppsnivå:	[[•]/Inte Tillämpligt/Produkten av Referenskursen/Finansieringsnivån på

		Noteringsdagen/Emissionsdagen och det resultat som uppnås genom att [subtrahera Förluststoppsbufferten från 1/addera Förluststoppsbufferten till 1]
115.	Stop Loss Rollover Date(s):	[[•]/Not Applicable/Each Scheduled Trading Day]
	Rullningsdag(ar) för Förluststopp:	[[•]/Inte Tillämpligt/Varje Planerad Handelsdag]
116.	Stop Loss Buffer:	[[•]/Not Applicable]
	Förluststoppsbuffert:	[[•]/Inte Tillämpligt]
117.	Stop Loss Observation Period:	[The period from and including [•] to and including [•]/[•] Not Applicable]
	Observationsperiod för Förluststopp:	[Perioden från och med [•] till och med [•]/[•] Inte Tillämpligt]
IV.	EARLY REDEMPTION	[APPLICABLE/NOT APPLICABLE]
IV.	FÖRTIDA ÅTERINLÖSEN	[TILLÄMPLIGT/INTE TILLÄMPLIGT]
		[Items 118 to 123 have been intentionally omitted] ¹¹
		Punkterna 118 till 123 har medvetet utelämnats] ¹²
118.	Application for Redemption:	[Applicable/Not Applicable]
	Ansökan om Återinlösen:	[Tillämpligt/Inte Tillämpligt]
119.	Redemption Date(s):	[•]/[Not Applicable]
	Återinlösendag(ar):	[•]/[Inte Tillämpligt]
120.	Number of Redemption Business Days:	[•]/[Not Applicable]
	Antal Återinlösenbankdagar:	[•]/[Inte Tillämpligt]
121.	Redemption Fee:	[•]/[Not Applicable]
	Återinlösenavgift:	[•]/[Inte Tillämpligt]
122.	Specific Early Redemption:	[Applicable/Not Applicable]
	Särskild Förtida Återinlösen:	[Tillämpligt/Inte Tillämpligt]
123.	Redemption Price:	[•]/[Cumulative Redemption Price]/ [Not Applicable]
	Återinlösenpris:	[•]/[Kumulativt Återinlösenpris]/ [Inte Tillämpligt]
V.	PROVISIONS APPLICABLE TO DISRUPTION, ADJUSTMENTS AND OTHER EXTRAORDINARY EVENTS.	
V.	BESTÄMMELSER TILLÄMPLIGTA FÖR AVBROTT, JUSTERINGAR OCH EXTRAORDINÄRA HÄNDELSER.	

¹¹ Include where early redemption provisions are marked as "Not Applicable"

¹² Inkludera om bestämmelser om förtida återinlösen är markerade som "Icke Tillämpligt"

124.	Change in Law:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Ändring av Lag:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
125.	Increased Costs of Hedging:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Ökade Riskhanteringskostnader:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
126.	Hedging Disruption:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Störning av Riskhantering:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
127.	Market Disruption:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Marknadsavbrott:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
128.	Disruption Commodity:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Störd Råvara:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
129.	Disruption Currency:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Störd Valuta:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
	• Minimum Amount:	[•]/[Not Applicable]
	• Minimibelopp:	[•]/[Inte Tillämpligt]
130.	Fund Event:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Fondhändelse:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
131.	Changed Calculation:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Ändrad Beräkning:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
132.	Corrections:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Korrigeringar:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
133.	Correction Commodity:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Korrigering Råvara:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
134.	Correction Currency:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Korrigeringar Valuta:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
135.	Extraordinary Events:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Extraordinära Händelser:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]
136.	Interest Rate Fallback:	[As set out in the Conditions/Not Applicable]
	Fallback för Räntesats:	[Såsom framgår av Villkoren/Inte Tillämpligt]

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE INSTRUMENTS

GENERELLA BESTÄMMELSER FÖR INSTRUMENTEN

137.	Form of Instruments:	[Registered Instruments:
	Typ av Instrument:	[Registrerade Instrument:

Global Registered Instrument registered in the name of a nominee for a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg]

Globalt Registrerat Instrument registrerat i en fölvaltares namn för en "common depositary" för Euroclear och Clearstream, Luxemburg]

[VP Instruments

The Instruments are VP Instruments in uncertificated and dematerialised book entry form]

[VP Instrument

Instrumenten är VP Instrument i dematerialiserad och kontoförd form]

[VPS Instruments:

The Instruments are VPS Instruments in uncertificated and dematerialised book entry form]

[VPS Instrument:

Instrumenten är VPS Instrument i dematerialiserad och kontoförd form]

[Swedish Instruments

The Instruments are Swedish Instruments in uncertificated and dematerialised book entry form]

[Svenska Instrument

Instrumenten är Svenska Instrument i dematerialiserad och kontoförd form]

[Finnish Instruments

The Instruments are Finnish Instruments in uncertificated and dematerialised book entry form]

[Finska Instrument

Instrumenten är Finska Instrument i dematerialiserad och kontoförd form]

138. Calculation Agent: [[•]/Not Applicable]

Beräkningsagent: [[•]/Inte Tillämpligt]

139. Governing Law: [English Law/

Gällande Lag: [Engelsk Lag/

Finnish Law/

Finsk Lag/

Swedish Law/

Svensk Lag/

Norwegian Law/

Norsk Lag/

Danish Law]

Dansk Lag]

[PURPOSE OF FINAL TERMS

These the Final Terms comprise the final terms required for the issue [and admission to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange] of the Instruments described herein pursuant to the Programme for the Issuance of Warrants and Certificates of Nordea Bank AB (publ) and Nordea Bank Finland Plc.

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these the Final Terms. [*Relevant third party information*] has been extracted from [*specify source*]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by [*specify source*], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Signed on behalf of [Nordea Bank AB/Nordea Bank Finland Plc]:

By:

Duly authorised

[SYFTE MED SLUTLIGA VILLKOR

Dessa Slutliga Villkor omfattar de slutliga villkor som erfordras för utgivandet [och upptagande till handel på den reglerade marknaden vid Irish Stock Exchange] av Instrumenten som beskrivs häri enligt Programmet för emission av Warranter och Certifikat med Nordea Bank AB (publ) och Nordea Bank Finland Plc.

ANSVAR

Emittenten åtar sig ansvar för den informationen som innefattas i dessa Slutliga Villkor. [*Relevant information från tredje man*] har hämtats från [*specificera källa*]. Emittenten bekräftar att sådan information har återgivits korrekt och att, såvitt Emittenten känner till, och har möjlighet att bekräfta genom information som publicerats av [*specificera källa*], inga fakta har utelämnats som skulle innebära att den återgivna informationen är felaktig eller misvisande.

Undertecknas för [Nordea Bank AB (publ)/Nordea Bank Finland Abp]:

Av:

Behörigen utsedd

PART B – OTHER INFORMATION
DEL B – ÖVRIG INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** [Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Instruments to be admitted to the official list and to trading on the [Irish Stock Exchange/Nasdaq Stockholm/Nasdaq Helsinki/Nasdaq Copenhagen/Oslo Børs/Nordic Derivatives Exchange] with effect from [•].]
[Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Instruments to be admitted to the official list and to trading on the [Irish Stock Exchange/Nasdaq Stockholm/Nasdaq Helsinki/Nasdaq Copenhagen/Oslo Børs/Nordic Derivatives Exchange] with effect from [•].]

LISTNING OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL [Ansökan har gjorts av Emittenten (eller på dennes vägnar) för att Instrumenten ska listas på den officiella listan vid Irish Stock Exchange/Nasdaq Stockholm/Nasdaq Helsinki/Nasdaq Copenhagen/Oslo Børs/Nordic Derivatives Exchange] samt handlas från och med [•].]

[Ansökan förväntas göras av Emittenten (eller på dennes vägnar) för att Instrumenten ska listas på den officiella listan vid [Irish Stock Exchange/Nasdaq Stockholm/Nasdaq Helsinki/Nasdaq Copenhagen/Oslo Børs/Nordic Derivatives Exchange] samt handlas från och med [•].]

- Listing Date: [•] / [Not applicable]/[The Issue Date]
- Noteringsdag: [•] / [Inte Tillämpligt]/[Emissionsdagen]
- Listing Currency: [SEK] / [EUR] / [DKK] / [NOK] / [GBP] / [USD] / [PLN] / [RUB] / [HKD] / [JPY] / [Specify]
- Noteringsvaluta: [SEK] / [EUR] / [DKK] / [NOK] / [GBP] / [USD] / [PLN] / [RUB] / [HKD] / [JPY] / [Ange]
- Trading Lot: [[•] Warrants/Certificates constitute one Trading Lot. A maximum of [•] Warrants/Certificates are offered at any given time, i.e. the maximum number of Warrants/Certificates in respect of which the Issuer quotes prices.] / [Not applicable]
- Handelspost: [[•] Warranter/Certifikat utgör en Handelspost. Maximalt [•] Warranter/Certifikat [] erbjuds när som helst, d.v.s. det maximala antalet Warranter/Certifikat för vilka Emittenten visar kurser.] / [Inte Tillämpligt]

2. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

INTRESSEN FRÅN FYSISKA OCH JURIDISKA PERSONER SOM ÄR INVOLVERADE I EMISSIONEN/ERBJUDANDET

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the

inclusion of the following statement:

["Save for any fees payable to Authorised Offerors in connection with the distribution of the Instruments, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Instruments has an interest material to the offer."] (*Amend as appropriate if there are other interests*)

[(When adding any other description, consideration should be given as to whether such matters described constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.)]

Inkludera beskrivning av alla intressen, inklusive intressekonflikter, vilka är av materiell betydelse för emissionen/erbjudandet, som beskriver de personer som är involverade och vilken typ av intresse det rör sig om:

["Med undantag för avgifter som ska betalas till Auktoriserad Säljare i samband med utdelningen av instrument har, såvitt Emittenten känner till, ingen person som är involverad i erbjudandet av Instrumenten något väsentligt intresse i erbjudandet."] (*Ändras om det finns andra intressen*)

[(När någon annan beskrivning läggs till, ska det övervägas om sådana beskrivningar utgör sådana "nya omständigheter" som aktualiserar behovet av ett tillägg till Prospektet under Artikel 16 i Prospektdirektivet.)]

3. **PERFORMANCE INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING ASSET(S)**

VÄRDEUTVECKLINGSINFORMATION RÖRANDE UNDERLIGGANDE TILLGÅNGAR

Need to include details of where past and future performance and volatility of the Underlying Asset(s) can be obtained.]

Instrument Trading Code/ ISIN	Underlying Asset(s) and Issuer	Underlying Asset ISIN	[Weight]/ [Number of Warrants]	[Max level]/ [Multiplier] [Barrier Level]	[Strike Price/ Financing Level/ Strike Level]	[Reference Price and Currency]/ [Expiration Date] [and] [Settlement Date]	Reference Source for past and future performance data
	[share] [index] [depository receipt] [bond] [exchange rate] [commodity] [fund] [interest rate] [basket] [futures contract]	[*]	[*]	[*]	[*]	[*]/[*]	[*]
	[share] [index] [depository receipt] [bond] [exchange rate] [commodity] [fund] [interest rate] [basket] [futures contract]	[*]	[*]	[*]	[*]	[*]/[*]	[*]

Måste innehålla uppgifter om var uppgifter om tidigare och framtida utveckling och volatilitet för de Underliggande Tillgångarna finns att tillgå

Instrument Handelskod/ ISIN	Underliggande Tillgång och Emittent	ISIN för Underliggande Tillgång	[Vikt]/ [Antal Warranter]	[Maxnivå]/ [Multiplikator] [Barriärnivå]	[Slutpris]/ [Finansieringsnivå] (Lösennivå)	[Referenskurs och Referensvaluta]/ [Förfalldagen] [och] [Återbetalningsdagen]	Källa för tidigare och framtida avkastningsdata
	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvaror] [fond] [ränta] [korg] [terminer]	[*]	[*]	[*]	[*]	[*]/[*]	[*]
	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvaror] [fond] [ränta] [korg] [terminer]	[*]	[*]	[*]	[*]	[*]/[*]	[*]

The Issuer [intends to provide post-issuance information [*specify what information will be reported and where it can be obtained*]] [does not intend to provide post-issuance information].

Emittenten [avser att tillhandahålla information [specificera vilken information som kommer att rapporteras samt var denna kan erhållas] efter emissionen] [avser inte att tillhandahålla information efter emissionen].

The information below comprises extracts from, or summaries of, information which is in the public domain. The Issuer assumes responsibility for the information being correctly reproduced. However, the Issuer has not conducted any independent verification of the information and assumes no liability for the information being correct.

[Where an Underlying Asset is a share, depository receipt or bond]

Informationen nedan består av utdrag från, eller sammanfattningar av offentligt tillgänglig information. Emittenten tar ansvar för att informationen är korrekt återgiven. Emittenten har emellertid inte gjort en oberoende kontroll av informationen och tar inget ansvar för att informationen är korrekt.

[Om Underliggande Tillgång är en aktie, depåbevis eller obligation]

Underlying Asset's designation	[•]
Underliggande Tillgångs benämning	[•]
Issuer of Underlying Asset:	[Name]
Emittent av Underliggande Tillgång	[Namn]
Additional information regarding the issuer:	Additional information about the issuer is available on [Internet address].
Ytterligare information om emittenten:	Ytterligare information om Emittenten kan erhållas på [Internetadress].
Market(s) on which Underlying Asset(s) is/are admitted to trading:	[•]
Marknadsplats(er) på vilken/vilka Underliggande Tillgångar är upptagna till handel:	[•]

[Where the Underlying Asset is an index]

[Om Underliggande Tillgång är ett index]

Index's designation:	[•]
Indexets benämning:	[•]
Index provider:	[•]
Indexleverantör:	[•]
Description:	[•]
Beskrivning:	[•]
Additional information:	Additional information regarding the index is available on [Internet address]
Ytterligare information:	Ytterligare information om indexet kan erhållas på

[Internetadress].

[Where the Underlying Asset is a basket]

[Om Underliggande Tillgång är en korg]

Basket's designation: [•]

Korgens benämning: [•]

Index calculator or issuer of Basket Components: [•]

Indexberäknare eller emittent av Korgkomponent: [•]

Information regarding Basket Component Additional information about the Basket Component is available on [Internet address].

Information om Korgkomponent Ytterligare information om Korgkomponenten kan erhållas på [Internetadress].

<u>Basket Component</u>	<u>Basket Component ISIN/Code</u>	<u>Type of asset</u>	<u>Basket Component Weight</u>
[•]	[•]	[share] [index] [depository receipt] [bond] [exchange rate] [commodity] [fund] [interest rate] [basket] [futures contract]	[•]

<u>Korgkomponent</u>	<u>ISIN för Korgkomponent</u>	<u>Tillgångsslag</u>	<u>Korgkomponents Vikt</u>
[•]	[•]	[aktie] [index] [depåbevis] [obligation] [växelkurs] [råvaror] [fonder] [räntor] [korg] [terminkontrakt]	[•]

[Where the Underlying Asset is a commodity, exchange rate, interest rate, forward contract or futures contract]

[Om Underliggande Tillgång är en råvara, växelkurs, ränta eller ett terminkontrakt]

Underlying Asset's designation: [•]

Underliggande Tillgångs benämning: [•]

Description: [•] [The futures contract referencing [•], which in the opinion of the Issuer has the shortest remaining term of the cash settled futures contracts listed on the Reference Source.]

[futures contracts with expiration of [•] in each year are used]

Beskrivning: [•] [Terminkontrakten hänvisar till [•], vilket enligt Emittenten har den kortast återstående löptiden för de kontantavräknade terminkontrakten som listas på Referenskillan.]

	[terminkontrakt med förfalldag den [•] varje år används]
Historical rate /Rate diagram:	[Rate diagram covering one year, where available]
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram som täcker ett år, när tillgänglig]
Rolling of Futures Contracts:	[Applicable] [Not Applicable]
Rullning av Terminkontrakt:	[Tillämpligt][Ej tillämpligt]
Roll Date(s):	[•] [The [•] Scheduled Trading Day prior to expiration of the relevant futures contract]
Rullningsdag(ar):	[•] [Den [•] Planerade Handelsdagen före förfalldagen för det relevanta terminkontraktet]
Additional information:	Additional information regarding an Underlying Asset is available on [Internet address].
Ytterligare information:	Ytterligare information om en Underliggande Tillgång kan erhållas på [Internetadress].
Disclaimer:	<i>[insert disclaimer language as applicable in accordance with any license agreement]</i>
Ansvarsfriskrivning:	<i>[infoga ansvarsfriskrivning som tillämpligt i enlighet med relevanta licensavtal]</i>

[Where the Underlying Asset is a fund]

[Om Underliggande Tillgång är en fond]

Fund's designation:	[•]
Fondens benämning:	[•]
Description:	The "Fund" was started on [date] and has its registered office in [city] in [country]. Assets under management as per [date] were [currency] []. The Fund's investment focus is []. (Source [source]).
Beskrivning:	"Fonden" startades den [datum] och har sitt säte i [ort] i [land]. Kapital under förvaltning var per den [datum] [valuta] []. Fondens inriktning är []. (Källa [källa]).
Historical rate /Rate diagram:	[Rate diagram covering one year, where available]
Kurshistorik / Kursdiagram:	[Kursdiagram med ett års historik, om tillgängligt]
Additional information:	The Fund maintains a web site on [Internet address].
Ytterligare information:	Fonden upprätthåller en Internetsida med adress [Internetadress].
Management Company:	[•]
Mangementbolag:	[•]

5. **OPERATIONAL INFORMATION**

OPERATIONELL INFORMATION

ISIN Code:	[•]
ISIN:	[•]
Common Code:	[•]
Gemensam Kod:	[•]
Clearing system(s) [and identification number, if applicable]:	[Euroclear / Clearstream, Luxembourg / Euroclear Finland / Euroclear Sweden / VP / VPS]
Clearingsystem [och identifikationsnummer, om tillämpligt]:	[Euroclear / Clearstream, Luxembourg / Euroclear Finland / Euroclear Sweden / VP / VPS]
Name(s) and address(es) of additional [Paying Agent(s) / VP Issuing Agent(s) / VPS Paying Agent(s) / Swedish Issuing Agent(s)/Finnish Issuing Agent(s)] (if any):	Not applicable / <i>Give name and address</i>
Namn och adress för ytterligare [Betelningsagent(er) / VP Administrerande Institut / VPS-Betelningsagent / Svenska Administrerande Institut / Finska Administrerande Institut] (om något):	Ej tillämpligt / namn och adress
Market Maker(s):	[NBAB / NBF / Nordea Bank Danmark A/S / Nordea Bank Norge ASA / Not applicable]
Market Maker(s):	[NBAB / NBF / Nordea Bank Danmark A/S / Nordea Bank Norge ASA / Ej tillämpligt]

6. **DISTRIBUTION**

DISTRIBUTION

Public Offer:	[The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus in connection with a Public Offer of the Instruments by any person.]
Erbjudande till Allmänheten:	[Emittenten samtycker inte till användandet av detta Grundprospekt i samband med ett Erbjudande till Allmänheten av Instrument av någon person.] [The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Public Offer of the Instruments during the period from and including [specify date] to but excluding [specify date] (the " Offer Period ") in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Base Prospectus and any supplements have been passported] (" Public Offer Jurisdictions ") by any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) and which has agreed to comply with the Authorised Offeror Terms set out in the Base Prospectus [and

the additional following conditions: [set out clear and objective conditions].

[Emittenten samtycker till användandet av detta Grundprospekt i samband med ett Erbjudande till Allmänheten av Instrumenten under perioden från och med [datum] till (men inte inklusive) [datum] ("**Erbjudandeperioden**") i [specificera Medlemsstater – vilka måste vara jurisdiktioner i vilka Grundprospektet inklusive tillägg har blivit passerade] ("**Jurisdiktion(er) för Erbjudande till Allmänheten**") av någon finansiell intermediär som är auktoriserad att göra sådana erbjudanden enligt direktiv 2004/39/EG om marknader i finansiella instrument och som har samtyckt till att agera i enlighet med Villkoren för Auktoriserade Säljare i Grundprospektet [samt följande ytterligare villkor: [specificera ytterligare klara och objektiva kriterier].

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Public Offer of the Instruments during the period from and including [specify date] to but excluding [specify date] (the "**Offer Period**") by [insert names of financial intermediaries] specified in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Base Prospectus and any supplements have been passported] ("**Public Offer Jurisdictions**") [and subject to the Authorised Offeror Terms set out in the Base Prospectus and the following conditions: [set out clear and objective conditions], for so long as they are authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC).

Emittenten samtycker till användning av Grundprospektet i samband med ett Erbjudande till Allmänheten av Instrumenten under perioden från och med [datum] till (men inte inklusive) [datum] ("**Erbjudandeperioden**") genom [ange finansiell intermediär] angiven i [ange relevant Medlemsstat – vilket måste vara en jurisdiktion i vilken Grundprospektet med tillägg har passerats] ("**Jurisdiktion(er) för Erbjudande till Allmänheten**") [och i enlighet med Villkoren för Auktoriserade Säljare i Grundprospektet och följande villkor: [ange klara och objektiva villkor], så länge som den är auktoriserad att göra sådana erbjudanden enligt direktiv 2004/39/EG om marknader i finansiella instrument.

Offer Price:	[•]
Pris för Erbjudandet:	[•]
Conditions to which the offer is subject:	[Not Applicable/[•]]
Villkor för erbjudandet:	Ej tillämpligt/[•]]

[The Issuer reserves its rights to cancel the offer under the following circumstances;

[Emittenten förbehåller sig rätten att dra tillbaka erbjudandet under följande omständigheter;

- (a) the aggregate amount of Instruments subscribed on or before [*insert date*] is less than [*insert amount*];
- (a) om det sammanlagda beloppet av Instrument som tecknats på eller före [*ange datum*] är lägre än [*ange belopp*];
- (b) the [*insert relevant variable*] cannot be set at [*relevant value corresponding to the indicated minimum value*]; or
- (b) om [*ange relevant variabel*] inte kan anges till [*relevant värde som korresponderar till det indikerade lägsta värdet*]; eller
- (c) if any event of an economic, financial or political nature occurs and which may jeopardise a successful offer, as determined by the Issuer].
- (c) om någon händelse av ekonomisk, finansiell eller politisk natur inträffar och som kan äventyra ett framgångsrikt erbjudande, enligt Emittentens bedömning].

[The Issuer may also replace any Underlying Asset listed in the table(s) above at any time on or prior to [*insert date*] with a comparable type of underlying Underlying Asset].

[Emittenten kan också ersätta varje Underliggande Tillgång som listas i tabellerna ovan vid var tid på eller före [*ange datum*] med en jämförbar typ av underliggande Underliggande Tillgång.

Description of the application process:	[Not Applicable/[•]]
Beskrivning av ansökningsprocessen:	[Ej tillämpligt/[•]]
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	[Not Applicable/[•]]
Beskrivning av möjligheten att reducera teckning och metod för att återbetala överskridande belopp som har betalats av sökande:	[Ej tillämpligt/[•]]
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[Not Applicable/[•]]

Uppgifter om det minsta och/eller högsta antalet ansökningar:	[Ej tillämpligt/[•]]
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Instruments:	[Not Applicable/[•]]
Uppgifter om metoden och tidsbegränsningar för att betala och leverera Instrumenten:	[Ej tillämpligt/[•]]
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	[Not Applicable/[•]]
Metod för och datum när resultat av erbjudandet kommer offentliggöras till allmänheten:	[Ej tillämpligt/[•]]
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[Not Applicable/[•]]
Procedur för att utnyttja rättigheter för förköpsrätt, förhandling av teckningsrätter och behandling av teckningsrätter som inte har utnyttjats:	[Ej tillämpligt/[•]]
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	[Not Applicable/[•]]
Huruvida trancher har reserverats för särskilda länder:	[Ej tillämpligt/[•]]
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	[Not Applicable/[•]]
Process för att underrätta kandidater om det tilldelade belopp och om handel kan komma att påbörjas före det att underrättelse har skett:	[Ej tillämpligt/[•]]
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	[Not Applicable/[In connection with the issuance of this type of Instruments, the Issuer incurs costs for, among other things, production, distribution, licences, stock exchange listing and risk management. In order to cover these costs, the Issuer charges brokerage fees and commission. The commission is included in the price and will amount to a maximum of [•] per cent per year, calculated on the price of the Instruments].
Belopp för utgifter och skatter som särskilt kan tas ut av tecknare eller köpare:	[Ej tillämpligt/[I samband med utgivningen av denna typ av Instrument har Emittenten kostnader för bland annat produktion, distribution, licenser, börsnotering och riskhantering. För att täcka dessa kostnader tar Emittenten ut courtage och arrangörsarvode. Arrangörsarvodet inkluderas i priset och uppgår maximalt till [•] procent per år, beräknat på Instrumentets pris].

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the Authorised Offerors in the various countries where the offer takes place. [None/[•]]
[Address: [[•]]]

Namn och adress(er), i den utsträckning som Emittenten känner till, till Auktoriserade Säljare i de olika länder där erbjudanden sker. [Inget/[•]]
[Adress: [[•]]]

ANNEX TO THE FINAL TERMS – SUMMARY OF THE ISSUE

[Base Prospectus summary to be inserted and the options given as placeholders in the summary to be completed in respect of the Instruments being issued.]

BILAGA TILL DE SLUTLIGA VILLKOREN– SAMMANFATTNING AV EMISSIONEN

[Grundprospektets sammanfattning ska infogas och de val som har angetts som hakparenteser i sammanfattningen ska kompletteras för de Lån som ska emitteras.]

THE NORDEA GROUP

Overview

The Nordea Group (NBAB and its subsidiaries, the "**Nordea Group**" or the "**Group**") is a large financial services group in the Nordic markets (Denmark, Finland, Norway and Sweden) measured by total income, with additional operations in Russia, Estonia, Latvia, Lithuania and Luxembourg, as well as branches in a number of other international locations.

The Nordea Group's parent company, NBAB, is a public Swedish limited liability company incorporated under Swedish law. NBAB's shares are listed and traded on the Stockholm, Copenhagen and Helsinki stock exchanges. The Nordea Group's head office is located in Stockholm at Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden.

As at 31 December 2015, the Nordea Group's assets totalled EUR 647 billion and tier 1 capital EUR 26.5 billion. As of the same date, the Nordea Group had approximately 11 million customers across the markets in which it operates, of which approximately 10.2 million are household customers in customer programmes and 0.6 million are corporate and institutional customers in the Nordic markets.

As of 31 December 2015, the Nordea Group had approximately 650 branch office locations. In addition, the Group has a very large number of telephone and Internet customers.

In addition, the Nordea Group acts as an asset manager within the Nordic region with EUR 288.2 billion in assets under management as per 31 December 2015. The Nordea Group also provides life insurance products.

The Formation of the Nordea Group

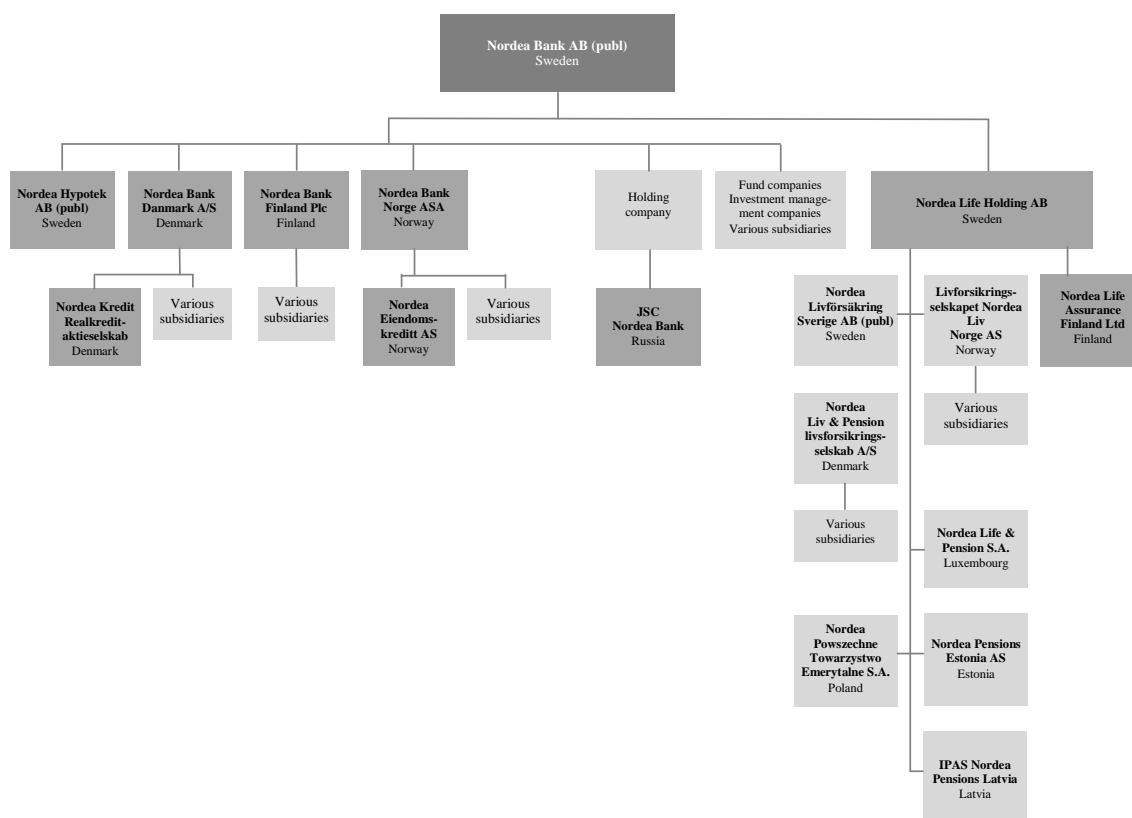
The Nordea Group was created through international mergers among four large Nordic financial institutions which gradually resulted in the creation of a single unit. Nordea's predecessors were Nordea Bank Sverige AB (publ) (formerly Nordbanken AB (publ)) in Sweden ("**Nordea Bank Sverige**"), which, on 1 March 2004, merged with the Group's parent company and underwent a change of name to Nordea Bank AB (publ); Nordea Bank Danmark A/S (formerly Unibank A/S) in Denmark ("**Nordea Bank Danmark**"); NBF (formerly Merita Bank Abp) in Finland; and Nordea Bank Norge ASA (formerly Christiania Bank og Kreditkasse ASA) in Norway ("**Nordea Bank Norge**").

After the Group's parent company had adopted the name Nordea AB (publ) at the end of 2000, the name "Nordea" was gradually introduced within the Group and, by December 2001, the banks and branch offices within the Group had adopted the name Nordea.

Legal Structure

To improve operating capacity, reduce risk exposure and enhance capital efficiency, Nordea's Board of Directors initiated a change in the Group's legal structure in June 2003. The internal restructuring commenced in 2003 when NBAB (publ), the parent company of the Nordea Group, acquired Nordea Bank Sverige AB (publ) (Nordea Bank Sweden), Nordea Bank Danmark A/S (Nordea Bank Denmark) and Nordea Bank Norge ASA (Nordea Bank Norway) from NBF. At the same time, Nordea AB (publ) also acquired Nordea North America, Inc. from NBF. Following these transactions, Nordea AB (publ) was established as a bank and its name was changed to Nordea Bank AB (publ). Thereafter, Nordea Bank Sweden merged with Nordea Bank AB (publ). The merger was registered with the Swedish Patent and Registration Office (currently the Swedish Companies Registration Office) on 1 March 2004.

The following chart sets forth the general legal structure of the Nordea Group as of 31 December 2015.



NBAB (the parent of the Nordea Group) has foreign branches in Norway, Finland, Denmark, the Baltic countries, Poland, China, Germany and the United Kingdom.

The Nordea Group's Organisation

Overview

The Nordea Group's organisational structure is built around three main business areas: Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management. In addition to the business areas, the Nordea Group's organisation includes the following four Group functions: Group Corporate Centre, Group Finance and Business Control, Group Risk Management and Group Compliance.

In the Nordea Group's organisation, all parts of the value chains, namely customer responsibility, support, products, staff and IT development, have been incorporated into the three main business areas with the objective to improve efficiency, increase return on equity and deepen customer relationships. By organising the business areas around value chains, NBAB believes that the responsibilities for creating efficiencies will be clearer and that the Nordea Group will be able to respond to new regulatory and investor demands in a more agile manner. The three main business areas are designed to support the relationship strategy for each specific customer segment. Having one operating model and an end-to-end value chain aims to ensure optimal delivery, increasing time spent with customers and reducing the time required to bring new products and services to the market.

Of the Nordea Group's business areas, Retail Banking is responsible for customer relations with household customers as well as large, medium-sized and small corporate customers in the Nordic and Baltic countries. Retail Banking is responsible for segmentation (customer groups) as well as value propositions (customer programmes), cross-border customer strategies and sales processes. Retail Banking offers a full range of financial services and solutions to the Nordea Group's customers in the Nordic region. Through strong and relevant advice, the aim is for customers to entrust the Nordea Group with all their banking business. Retail Banking extends the relationship banking concept to its digital channels, reflecting the rapid changes in customer behavior. The Retail Banking business is operated through Banking Denmark, Banking Finland & Baltics, Banking Norway and Banking Sweden.

The Wholesale Banking business area provides services and financial solutions to the Nordea Group's largest corporate and institutional customers. The business area incorporates the entire value chain including customer and products units, and supporting IT and infrastructure. This enables an integrated service offering, including solutions tailored to the needs of individual customers. The Wholesale Banking business area includes the business units Corporates & Institutions (which includes the local CIB units and International Units), Shipping, Offshore & Oil Services, Nordea Bank Russia, and Markets – Equities, FICC and Investment Banking.

Wealth Management provides high quality investment, savings and risk management solutions to high net worth individuals and institutional investors. Wealth Management includes the business units Private Banking (Nordic and International), Asset Management and Life & Pensions. The Private Banking business is operated through an integrated model with Retail Banking.

Group Corporate Centre is a Group function providing strategic and financial frameworks and processes as well as professional services and advice within their area of expertise. Group Corporate Centre includes Group IT, Group Simplification, Business Transformation, Investor Relations, Group Treasury & ALM and Chief Operating Officer Group Functions.

Group Finance & Business Control includes Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management and Group Valuation Control.

Group Risk Management is a Group function that manages and monitors all aspects of risks, including credit, market or operational risk. Group Risk Management includes Group Credit Risk, Group Market and Counterparty Credit Risk, Group Operational Risk, Group Credit & Financial Reporting Control, Group Recovery & Resolution Planning and Group Strategic Risk Management and Analysis.

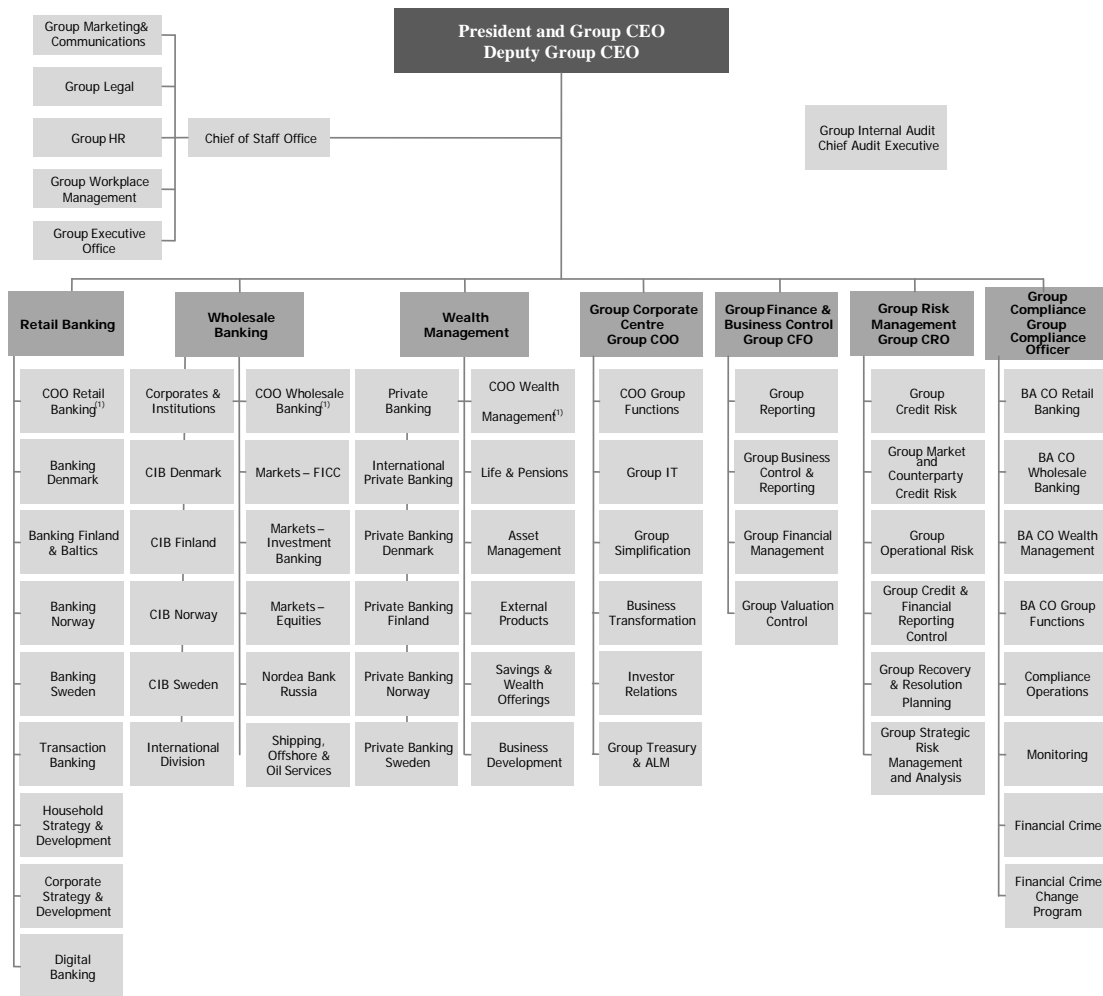
Group Compliance was previously included in Group Risk Management but was organised as a separate Group Function in 2015.

Business Areas

At the core of the Nordea Group's strategy is segmentation of customers and differentiating both value proposition and resource allocation according to customer needs. The Nordea Group's customer activities are organised around two major customer groups: household customers and corporate customers. With both its household customers and corporate customers, the Nordea Group seeks to build long-term banking relationships and to become a lifetime financial partner by gaining an understanding of the customers' specific product and service needs and by offering products and advice tailored to meet those requirements.

To serve its household customers and corporate customers, the Nordea Group has divided its operations into three main business areas, Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management. The business areas each comprise a number of business units which operate as separate profit units.

The following chart sets forth the Nordea Group's organisation.



⁽¹⁾ Dual reporting to Group COO.

Retail Banking

Retail Banking is the largest of the business areas within the Nordea Group. Retail Banking is responsible for customer relations with household customers as well as large, medium-sized and small corporate customers in the Nordic and Baltic countries. Retail Banking is responsible for segmentation (customer groups) as well as value propositions (customer programmes), cross-border customer strategies and sales processes. The Retail Banking business is operated through Banking Denmark, Banking Finland & Baltics, Banking Norway, Banking Sweden, Nordea Finance and Digital Banking.

Within Retail Banking, the Nordea Group operates through a multitude of channels in the household customer segment to ensure that household customers can access the bank when and how it suits them. To cater for the changing customer needs and preferences, the Nordea Group is continuously strengthening its online offerings. The Nordea Group's goal is to build broad and deep relationships with its customers online. The ambition is to create online solutions for those personal and corporate customers who want a full-service solution. In addition, the Nordea Group is working to simplify and digitise the key processes and products. Through the Nordea Group's common customer relationship system, the multitude of channels is integrated so that customer interaction in one channel is simultaneously recorded in all other channels. The Nordea Group segments its customers to provide the best service, advice and product solutions to customers, thereby aiming to ensure loyalty, brand value and increasing business and income.

In the Nordic markets, Retail Banking divides its corporate customers further into three segments based on their business potential and the complexity of their banking needs. The three segments are Business Banking Direct, Business Banking, and Commercial Banking. The Nordea Group has developed a distinct value proposition, including contact policy, service level and product solutions, for each segment to provide comprehensive offerings and ensure "house bank" relationships.

Wholesale Banking

Wholesale Banking provides financial solutions to large Nordic and international corporate and institutional customers. The offering includes a diverse range of financing, investment banking and capital markets products and securities services. The mission of the Wholesale Banking business area is to provide strong relationship and product offerings to the largest Nordic corporate and institutional customers in NBAB. Nordea Bank Russia is also part of Wholesale Banking. The Wholesale Banking business area aims to ensure integration of the value chain from customer units through product, support and IT units.

NBAB believes that its strategy for the largest corporate customers has proven robust during the ongoing transformation of the banking industry. NBAB further believes that the Nordea Group's local sales organisations combined with a global production platform enable it to capitalise on the benefits of relationship banking and economies of scale. The relationship strategy provides the Nordea Group with a deep knowledge of its customers and their industries, which allows Wholesale Banking to strengthen its customer offerings.

The Wholesale Banking business area includes the business units Corporates & Institutions (which includes the local CIB units and International Units), Shipping, Offshore & Oil Services, Nordea Bank Russia, and Markets – Equities, FICC and Investment Banking.

Corporates & Institutions

Corporates & Institutions is a customer-responsible organisation serving the largest corporate and institutional customers. Corporates & Institutions consist of four individual divisions, covering each of the Nordic countries (CIB Denmark, CIB Finland, CIB Norway and CIB Sweden), and International Units (five branches located in New York, London, Frankfurt, Shanghai and Singapore and two representative offices located in Sao Paulo and Beijing). The CIB divisions serve corporate and institutional customers with a strong customer centric focus through the Nordea Group's Wholesale Banking Customer Service Model.

In the Wholesale Banking Customer Service Model, the customer units and product units have joint ownership and responsibility for maintaining and developing profitable customer relationships. The customer-responsible unit has the overall responsibility for the customer relationship, including customer profitability and credit risk. Product units are responsible for the sales, delivery, profitability and inherent (operational) risks of their products. Corporate and institutional customers are offered tailored solutions and the full range of financial services by the Nordea Group, such as loans, deposits, cash management services, project finance, export and trade finance, corporate finance and capital markets products. In addition to Nordic corporate and institutional customers, Corporates & Institutions is also responsible for the corporate part of the Nordea Group's international business.

Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services is the customer unit responsible for serving customers in the shipping, offshore, oil services, and cruise and ferries industries worldwide. NBAB believes that the Nordea Group is a leading bank to the global shipping and offshore sector with strong brand recognition and a world-leading loan syndication franchise.

Shipping, Offshore & Oil Services has the following business sub-units: Shipping Europe, Asia and Middle East, Shipping Nordic, Global Offshore & Oil Services and Global Syndication. Employees within the sub-units are located in Nordea Bank Norway, Nordea Bank Denmark, NBAB (including the branch of NBAB in London) and Nordea Bank Finland (including the branches of NBF in New York and Singapore). The competence centre for Shipping, Offshore & Oil Services is in Oslo, Norway, as part of Nordea Bank Norway.

Nordea Bank Russia

Nordea Bank Russia offers bank services to corporate customers. Corporate customers of Nordea Bank Russia include leading Russian, Nordic and international companies operating in Russia. Nordea Bank Russia offers account and cash services, cash management, lending, trade and project finance, leasing and factoring, deposit taking and bank card services. In 2015, the strategy for the Russian operations was sharpened with focus on the largest Russian corporates and Nordic international companies. New mortgage lending was ceased and operations were streamlined accordingly. In addition, a more selective approach for all new businesses was applied. A dominant portion of Nordea Bank Russia's business is conducted from the offices in Moscow and St. Petersburg, where the majority of the employees are located.

Markets – Equities, FICC and Investment Banking

The Nordea Group runs what it believes is the leading capital markets and investment banking operation in the Nordic region. Capital Markets is responsible for handling trading, research and sales within areas such as foreign exchange, fixed income, equities, structured products, debt capital markets and corporate finance, offering its products to all Nordea customer segments.

Capital Markets is a customer driven franchise where the trading activities are driven by the management of the risk inherent in customer transactions, with no proprietary trading. Capital Markets consist of three main divisions: Fixed Income, Currency & Commodities ("**FICC**"), Investment Banking and Equities located primarily in the Nordic capitals. Markets FICC offers risk management products but also intermediation of credit and capital through, among other things, repurchase agreements and securities lending. Debt Capital Markets within Investment Banking offers advisory services in relation to intermediation of credit and capital but does not have an independent access to allocation of capital.

Wealth Management

Wealth Management provides high quality investment, savings and risk management solutions, manages the Nordea Group's customers' assets and advises affluent and high-net-worth individuals as well as institutional investors on their financial situation. The vision of Wealth Management is to become the leading wealth manager in the Nordic region, with global reach and global capabilities. Wealth Management strives to form strong client relationships, based on high quality of advice and solutions, delivered efficiently through an integrated value chain. The Wealth Management business area consists of three primary areas, Asset Management, Life & Pensions and Private Banking.

Asset Management is responsible for investment management and investment funds within the Nordea Group and also for serving institutional clients and third-party distributors with investment products. The products are delivered to both household customers and corporate customers, including institutional clients. The product range comprises investment funds and discretionary mandates within all asset classes but with the majority within actively managed equity, fixed income and balanced products.

Life & Pensions provides life insurance, pension products and services in eight countries in Europe. Life & Pensions serves both the individual and corporate segments with traditional as well as unit-linked products. The operations are conducted in legal entities wholly owned by Nordea Life Holding AB while the customers are served through banking branches, Life & Pensions' own sales force or via tied agents, brokers and to a small extent other financial institutions.

Private Banking advises wealthier customers of Nordea Group on all aspects of their financial situation. The Nordea Group operates its Private Banking business through an integrated model with Retail Banking. In addition to its Nordic Private Banking operations, the Nordea Group engages in international Private Banking operations that are targeted to both customers of a Nordic origin domiciled outside the Nordic region and international customers of non-Nordic origin.

Wealth Management additionally consists of the units Savings & Wealth Offering that is responsible for the savings product offering to Nordea's Retail and Private Banking customer, External Products that is responsible for externally managed products, Operations that is responsible for operational processes including IT and processing for regulatory requirements, and Business Development that is responsible for project management, communications, human resources and planning and control.

Group Corporate Centre, Group Finance & Business Control, Group Risk Management and Group Compliance

Within the Nordea Group, four units, namely, Group Corporate Centre, Group Finance & Business Control, Group Risk Management and Group Compliance, are primarily responsible for risk, capital, liquidity and balance sheet management.

Group Corporate Centre

Group Corporate Centre is a Group function providing strategic and financial frameworks and processes as well as professional services and advice within their area of expertise. Group Corporate Centre aims to ensure that NBAB operates with an adequate strategy and portfolio composition. Group Corporate Centre is also responsible for the measurement and analysis relating to performance as well as capital and liquidity management of the Nordea Group. Group Corporate Centre directly contributes to the Nordea Group's results by providing capital and funding and proprietary trading.

Group Finance & Business Control

Group Finance and Business Control was organised as a separate Group Function in 2016 and is responsible for securing adequate processes relating to financial reporting. Group Finance & Business Control includes Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management and Group Valuation Control.

Group Risk Management

Group Risk Management manages and monitors all aspects of risk, including credit, market or operational risk. Group Risk Management develops risk models, credit policies, credit processes and IT tools that support business areas and other business units within the Nordea Group together with efficient processes and prudent risk management.

Group Compliance

Group Compliance coordinates, facilitates and oversees the effectiveness and integrity of the Nordea Group's compliance risk management. Group Compliance comprises the compliance functions in business areas and group functions. It includes the units led by the Compliance Officers in each of Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management and Group Functions as well as the Compliance Operations, Compliance Monitoring and the Nordea Group's financial crime change programme.

Strategy

The Nordea Group is a universal banking group with a relationship strategy centered on its customers and advisory capabilities. The Nordea Group's strategic direction is primarily driven by, and reflective of, the needs of its customers and the challenging macroeconomic and regulatory environment in which the Nordea Group and its customers operate. The Nordea Group strives to provide excellent customer experiences and holistic financial solutions in a low risk, efficient and diversified manner. In operational terms, during the past years, the Nordea Group has had a clear focus on constantly improving its cost and capital efficiency in order to maintain a sustainable operating model, secure competitive offerings and remain a solid banking institution. By serving the customers and fine-tuning its business, NBAB believes that the Nordea Group can further develop its low risk focused and stable franchise, providing access to funding at competitive price levels and delivering on its target for the years 2016 to 2018 of return on equity above the Nordic peer weighted average. Nordea Group will continue to evolve into "One Nordea" and deliver the future relationship bank model through strengthened culture and consistent execution focusing on the following four areas:

- ***clear customer vision***, meeting customer needs with a constant focus as being considered easy to deal with, relevant and competent, anywhere and anytime and where the personal and digital relationship makes NBAB a safe and trusted partner.
- ***common way of working***, the Nordea Group's three main business areas' value chains are designed to support the focused relationship strategy and NBAB believes that having one operating model and business area ownership of the end-to-end value chain ensures a comprehensive view, accountability and congruity, and it also safeguards operational efficiency

by improving the quality of customer relationships, increasing the time spent with customers and reducing the time required to bring new products and services to market.

- ***simplification of common systems***, to deliver excellent customer experiences in the face of digitalisation, changing customer behaviour and increased operational regulations, NBAB believes that the Nordea Group will need to become more agile and realise the full potential of scale while ensuring continued resilience; to do so, the Nordea Group will continue to adopt and develop best practices and strive for transparency and reduced complexity in products and processes; to achieve these goals the Nordea Group has launched a programme and investments to make the transition to a new core banking platform, a new payment platform, and a Group common data warehouse.
- ***common values***, clear values and principles are reflected in the objectives and incentives that are set within the Nordea Group, and how managers lead, develop and support people; values and leadership are the strongest drivers of performance and corporate culture. NBAB believes that the pan-Nordic platform of the Nordea Group with scalability, superior Nordic distribution power with global capabilities and actively managed business portfolio and focus on low volatility will continue to create significant value for all stakeholders.

Main Strategic Priorities

Trust and Responsibility

NBAB will continue and further strengthen its focus on compliance, and emphasis on implementing new rules and regulation quickly, and thereby making it possible to capture the benefits of the compliance-related investments, also in the form of a deeper understanding of the Nordea Group's customers and risks.

Cost and Capital Efficiency

In 2013, the Nordea Group introduced an efficiency plan that, after adjustment in 2014, targeted a 5 per cent. reduction in cost between 2013 and 2015. The Nordea Group achieved this by streamlining its physical distribution network, re-directing standardised banking transactions to online and mobile channels and optimising the advisory offering in the branches. Initiatives to increase operational efficiency through centralisation of support functions, automation of processes and transformation of premises were also important elements of the efficiency plan.

NBAB believes that the current low-growth environment has accelerated the need for strict cost discipline in order for the Nordea Group to remain competitive in serving its customers. The Nordea Group is therefore targeting a less than 1 per cent. average annual cost increase for the years 2016 to 2018 (compound annual growth rate, excluding currency effects and performance related salaries and based on a cost base of approximately EUR 4.7 billion in 2015). The Nordea Group aims to achieve this by, among other things, continued branch optimisation with removal of manual cash handling and by simplifying and automating services, processes and products. Furthermore, IT and consultancy tasks will to a greater extent be insourced.

Digitalisation

Digitisation is one of the main drivers for change in banking as well as in many other industries. Customer preferences and expectation on accessibility, easiness and personalisation are key reasons behind this development. The Nordea Group has seen and continues to see a rapid increase in customer demand for mobile solutions. For example, transactions that were traditionally handled through branches are now available to customers on a 24/7 basis through mobile banking. More and more advisory meetings are now also being conducted online.

In order to generate a truly digital bank, the Nordea Group will execute a transformational change agenda during the years 2016 to 2018. This change agenda is driven by changed customer behaviour, a shift in technology and regulatory requirements. The Nordea Group will initiate certain key activities to manage the transition efficiently, which led to a restructuring charge of EUR 263 million in the fourth quarter of 2015 related to staff, premises and selected international units. Examples of these transition activities include the shift from physical to digital distribution and the establishment of e-branches, a focusing of customer coverage across Europe to further leverage resources and competencies in the Nordic region

(except for the cash equities, private banking and asset management franchise) and costs related to the shift of competencies to support the digital transformation and compliance. The restructuring charge also covers current activities to decrease the number of head office locations and to relocate head office premises outside of central business districts. These activities will be carried out during 2016 and 2017 and are expected to begin to deliver efficiencies in late 2016. As substantial investments will be carried out also in 2017 and 2018, net cost reductions are expected to begin to materialise from 2019.

Simplification

NBAB believes that the rapid change in customer preferences towards using online and mobile solutions, as well as the increasing operational regulation, is transforming the banking industry. To enable development of even more personalised and convenient services to the customers in the future, the Nordea Group is currently simplifying parts of its operations. In line with this strategy, the Nordea Group will build new core banking and payment platforms and a Group common data warehouse, with the aim of significantly increasing agility, scale benefit and resilience and reducing complexity. Vendors have been selected and developments are underway in all of these areas with first operational deliveries expected in the first half of 2016. The simplification programme will be implemented gradually with ongoing deliveries over the next four to five years.

Household and Corporate Relationships

The Nordea Group's relationship strategies are divided into a household relationship strategy and a corporate relationship strategy. Both of these strategies focus on constantly acquiring new relationship customers and identifying cross-selling opportunities with the goal of providing additional services to customers and increasing ancillary income.

Household Relationship Strategy

Household customers are divided into four segments based on their business with the Nordea Group. For each segment, the Nordea Group has developed a value proposition, including contact policy, service level, pricing and product solutions. The core philosophy of this strategy is to provide the best service, advice and product solutions to customers and thereby to ensure loyalty, brand value and increase business and income. The Nordea Group's household pricing is transparent and generally non-negotiable. NBAB believes that the Nordea Group has a broad and competitive product range and strong distribution power. Product development is geared at reducing complexity and developing products that are capital efficient in order to meet both the demands of customers and regulatory requirements. The Nordea Group's savings product offering is designed to take account of customers' wealth, their level of involvement, stage of life and risk appetite.

The Nordea Group pursues a multichannel distribution strategy, aiming to improve customer satisfaction while reducing the cost of serving. Proactive contact with customers is conducted by local branches and contact centres, and through online services and the mobile bank. The Nordea Group aims at having recurring advisory meetings with all existing and potential relationship customers, taking their entire finances, risk/return profiles and long-term objectives into account in order to provide a comprehensive financial solution.

Corporate Relationship Strategy

Corporate customers comprise four segments based on their business potential and the complexity of their banking needs. For each segment, the Nordea Group has developed a value proposition including contact policy, service level and product solutions to provide comprehensive financial solutions and ensure "house bank" relationships. Relationship managers take a holistic view of the customer's situation and targets and organise the relationship accordingly. NBAB believes that the Nordea Group's strength and size as a banking group enable it to offer highly competitive solutions to the benefit of corporate customers. NBAB believes that its strategy for the largest corporate customers has proven robust during the ongoing transformation of the banking industry. The Nordea Group is committed to its goal of becoming the leading bank in the wholesale segment in all its Nordic markets.

Recent Developments

Visa Inc.'s Proposed Acquisition of Visa Europe Ltd.

Visa Inc. and Visa Europe Ltd. have announced an agreement for Visa Inc. to acquire Visa Europe Ltd. The transaction is subject to regulatory approvals and is expected to close in the second quarter of 2016. The total consideration related to the acquisition was set at EUR 16.5 billion, consisting of EUR 11.5 billion in cash and EUR 5.0 billion in preferred stock convertible into class A common stock of Visa Inc., with a possible additional earn-out not to exceed EUR 4.7 billion payable no earlier than on the fourth anniversary of the closing of the transaction. Subsequently, Visa Inc. announced certain changes to the terms of the transaction. The revised terms of the agreement provide for an additional guaranteed cash payment of EUR 1.87 billion to the sellers, while the earn-out mechanism has been removed. NBAB is a shareholder and member in Visa Europe Ltd. and expects to recognise a gain following the closing of the transaction. On 27 April 2016, NBAB announced that its pre-tax gain is expected to be within a range from EUR 145 million to EUR 165 million in cash, with an additional possible gain on preferred stock amounting to approximately 20 per cent. of the cash portion.

Results of the 2016 AGM

The Annual General Meeting of the Issuer held on 17 March 2016 (the "**2016 AGM**") approved the election of new board members, the re-election of Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB as auditors of the Issuer, the guidelines for remuneration to executive officers and the establishment of a nomination committee.

In addition, the 2016 AGM resolved that NBAB, in order to facilitate its securities business, may purchase its own ordinary shares according to chapter 7 section 6 of the Swedish Securities Market Act (*Sw: lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden*) for the period until the next annual general meeting. The purchase by NBAB of its own shares is subject to the limitation that NBAB's holding of such shares in its trading book must never exceed 1 per cent. of the total number of shares in NBAB.

Furthermore, the 2016 AGM also authorised the Board of Directors, for the period until the next annual general meeting to decide on the issue of convertible instruments. The amount that the share capital may be increased by full exercise of the convertible instruments shall not exceed 10 per cent. of NBAB's share capital. The issue of such convertible instruments may take place with or without preferential rights for existing shareholders and will be done in line with market conditions. The purpose of the authorisation is to facilitate a flexible and efficient adjustment of the Issuer's capital structure to the capital requirements.

Capital Adequacy

The Nordea Group uses a variety of capital measurements and capital ratios to manage its capital. The Nordea Group calculates its regulatory capital requirements under the CRD IV framework.

The Nordea Group is approved by the financial supervisory authorities to use the IRB approach when calculating the capital requirements for the main part of its credit portfolio. The Nordea Group uses the Advanced IRB approach for corporate lending in the Nordic countries and in the International Units. The Retail IRB approach is used for the retail exposure classes in the main banks, the mortgage companies in Sweden, Denmark and Norway and in the Finnish finance company. The Foundation IRB approach is used for institutional customers, corporate derivative and securities lending exposures and corporate exposures in the Nordic finance companies. NBAB has also received an approval to use the Foundation IRB approach in OJSC Nordea Bank ("**Nordea Bank Russia**") and the Baltic branches in Estonia, Latvia and Lithuania. Other legal entities and exposure classes are reported according to the standardised approach. Acquisitions of new portfolios are treated under the standardised approach until they are approved for the IRB approach by the relevant financial supervisory authority. As of 31 December 2015, 79 per cent. of the Nordea Group's credit risk exposure amount was covered by IRB approaches. NBAB aims to implement the IRB approach for some of the remaining portfolios in 2016. The Nordea Group is also approved to use its own internal Value-at-Risk ("**VaR**") models to calculate capital requirements for the major parts of the market risk in the trading books. For operational risk, the standardised approach is applied.

The Nordea Group's capital policy states that Nordea Group under normal business conditions should have capital ratios for common equity tier 1 (CET1), tier 1 and total capital that exceed the capital

requirement as communicated by the SFSA. The policy states that Nordea Bank AB will maintain a management buffer of 0.5 – 1.5 per cent. above the CET1 capital requirement. The targets are considered minimum targets under normal business conditions, which should be interpreted as that they could potentially be breached under stressed conditions. Moreover, the regulatory framework is dynamic through the cycle.

The Capital Policy is related to the ICAAP, which according to the CRD IV, should, for each bank, review the management, mitigation and measurement of material risks to assess the adequacy of internal capital and determine an internal capital requirement reflecting the risk appetite of the institution.

As of 31 December 2015, the Nordea Group's CET1 capital, tier 1 capital and own funds exceeded the regulatory minimum requirements outlined in the CRD IV. Considering results of capital adequacy stress testing, capital forecasting and growth expectations, the Nordea Group assesses that the buffers held for current regulatory capital purposes are sufficient.

In addition to the Nordea Group's internal capital requirements, ongoing dialogues with third parties affect the Nordea Group's capital requirements, in particular, views of the external rating agencies.

The Nordea Group uses a "pillar 1 plus pillar 2" approach in order to assess the internal capital requirement. This methodology uses the pillar 1 capital requirement for credit risk, market risk and operational risk as outlined in the CRD IV as the starting point for its risk assessment. For these risks, the risk is measured using only models and processes approved by the financial supervisory authorities for use in the calculation of legal capital requirements. Following this, pillar 2 risks, that is, risks not included in pillar 1, are considered. Pillar 2 risks include interest rate risk in the banking book, risk in the Nordea Group's internal defined benefit plans, real estate risk and concentration risk. The Nordea Group uses its capital models to define the capital requirement for each of these risks.

The Nordea Group uses its Economic Capital framework to identify and assess pillar 2 risks, and as its primary tool for internal capital allocation considering all risk types. Another important component of assessing capital adequacy is stress testing. The Nordea Group stress tests both pillar 1 and pillar 2 risks and considers the results of such tests when determining the Nordea Group's internal capital requirements. The Nordea Group uses its existing internal capital measurements as the basis for any additional capital buffers, subject to the judgment of the aforementioned third parties.

NORDEA BANK AB (PUBL)

Operational Overview

NBAB or, as the case may be, a predecessor to NBAB, has operated as a part of the Nordea Group since 1998, which was formed as a result of the merger between Merita and Nordbanken. The merger between Merita and Nordbanken has been addressed in detail above; see "*The Nordea Group—Formation of the Nordea Group*".

NBAB conducts banking operations in Sweden within the scope of the Nordea Group's business organisation. NBAB develops and markets financial products and services to household customers, corporate customers and the public sector.

Legal Structure and Subsidiaries

Nordea Bank Sverige AB (publ) was a wholly owned subsidiary of NBAB (formerly Nordea AB (publ)) until 1 March 2004, when Nordea Bank Sverige merged with NBAB (see above "*The Nordea Group—Legal Structure*" for further information). NBAB was incorporated on 8 October 1997 in accordance with Swedish law. NBAB's registered office is located in Stockholm, Sweden. NBAB is subject to the Swedish Companies Act (2005:551) and is licensed to conduct banking operations in accordance with the Swedish Banking and Finance Business Act (2004:297), and further to pursue financing operations and operations related thereto including, among other things, carrying out securities business. NBAB is subject to substantial regulation in all markets in which it operates. NBAB is registered at the Swedish Companies Registration Office under the name NBAB. NBAB is a public (publ) limited liability company with registration no. 516406-0120. The head office is located in Stockholm at the following address: Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden (telephone no. +468-614-7000). NBAB has a number of directly and indirectly owned subsidiaries. NBAB shares are listed on the stock exchanges in Stockholm, Helsinki and Copenhagen.

The Main Subsidiaries

The three main subsidiaries of NBAB are Nordea Bank Danmark, NBF and Nordea Bank Norge.

NBF is a public limited liability company which has been granted a licence from the Finnish Financial Supervisory Authority to conduct banking business in Finland. NBF also holds a licence to engage in mortgage credit bank operations as defined in the Finnish Act on Mortgage Credit Bank Operations and offers investment services in accordance with the Finnish Act on Investment Services. Banking and financing business in Finland is regulated by the Finnish Act on Credit Institutions and by the Finnish Act on Commercial Banks and Other Credit Institutions in the form of a Limited Company.

Nordea Bank Danmark is a Danish public limited liability company (*Da. Aktieselskab*) which has been granted a license from the Danish Financial Supervisory Authority (*Da. Finanstilsynet*) to conduct banking business in Denmark. Banking business in Denmark is regulated by the Danish Financial Business Act and the Danish Securities Trading Act.

Nordea Bank Norge is regulated under the Norwegian Act on Financial Institutions and Financial Groups and, in relevant parts, the Norwegian Act on Public Limited Companies. In addition, Nordea Bank Norge holds a licence as an investment firm and is therefore also regulated by the Norwegian Securities Trading Act.

On 4 February 2016, NBAB announced that the Board of Directors of NBAB, together with each of the boards of directors of Nordea Bank Danmark, NBF and Nordea Bank Norge, had signed cross-border merger plans (together, the "**Merger Plans**"). NBAB also announced that its Board of Directors was proposing to Nordea Bank AB's 2016 general meeting of shareholders that it resolves to approve the Merger Plans. The general meeting of NBAB's shareholders approved the Merger Plans on 17 March 2016. The Merger Plans were entered into with the aim to change NBAB's Norwegian, Danish and Finnish subsidiary banks to branches of NBAB by means of cross-border mergers (the "**Mergers**"). The objective of the Mergers is to simplify the legal structure of the Nordea Group in order to strengthen corporate governance, decrease administrative complexity and enhance efficiency.

Although the Mergers have already been approved by the SFSA, the proposed changes in the legal structure of the Nordea Group are subject to further regulatory approvals, a satisfactory outcome of the

discussions with authorities and that the Mergers are not impeded, wholly or in part, by applicable laws or any other reason deemed significant by the Board of Directors of NBAB. NBAB believes that the key risks to completion of the Mergers are the many external dependencies, including dependencies on the regulatory supervisors and tax authorities. As of the date of this Base Prospectus, NBAB expects the Mergers to take place by early 2017. See also "*Risk Factors—Other Risks Relating to the Nordea Group's Business—There are risks and uncertainties associated with the proposed cross-border subsidiary mergers.*"

NBAB expects that the proposed Mergers will only have minor effects on capitalisation levels. There will be no effect on the consolidation of own funds or the level of capital requirements. NBAB does not expect the change to significantly affect the amount of corporate tax paid by the Nordea Group, and NBAB will continue to pay tax in the countries in which it operates. However, the overall financial effects of completing the Mergers could entail additional net costs that are not insignificant depending on the final outcome of regulations. The proposed build-up of the Swedish resolution fund over the next 4-5 years could entail an additional cost of up to EUR 200 million per year, but there is a high degree of uncertainty related to the final outcome. Further the total net regulatory cost is currently associated with very high degree of uncertainty. It is however NBAB's firm belief that the long-term benefits of operating through branches will outweigh the costs and NBAB will going forward have a special focus on ensuring a level playing field in the Nordics.

Share Capital and Shareholders

According to NBAB's Articles of Association, the share capital of NBAB shall not be less than EUR 2,700,000,000 and not more than EUR 10,800,000,000. Shares may be issued in two classes, Ordinary shares and C-shares. As of the date of this Base Prospectus, all existing shares of NBAB are ordinary shares. In voting at a general meeting, each of the Ordinary shares confers one vote and each of the C-shares, one tenth of one vote. C-shares do not entitle holders to any dividend. The Articles of Association set forth reciprocal rights and obligations between each owner and each class in the case of any issuance of new shares in NBAB.

As of the date of this Base Prospectus, NBAB's share capital is EUR 4,049,951,919, consisting of 4,049,951,919 ordinary shares with a quota value (*kvotvärde*) of EUR 1.00. Each share entitles the holder to one vote. NBAB is not entitled to vote with any shares it holds in itself.

The following table sets forth information relating to NBAB's five largest shareholders as of 29 February 2016:

Shareholder	Number of shares (million)	Per cent. of share capital and votes
Sampo plc	860.4	21.3%
Nordea-fonden	158.2	3.9%
Swedbank Robur Funds	105.6	2.6%
Alecta.....	83.4	2.1%
Norwegian Petroleum Fund	77.3	1.9%

Board of Directors

According to the Articles of Association, NBAB's Board of Directors shall consist of at least six and no more than fifteen members elected by the shareholders at the shareholders' meeting. As of the date of this Base Prospectus, the Board of Directors consists of nine members elected by the shareholders at the shareholders' meeting for the period until and including the annual general meeting in 2017. In addition, three members and one deputy member are appointed by the employees. Employees have a right, according to Swedish legislation, to be represented on the board. The CEO of NBAB is not a member of the Board of Directors.

The following table sets forth, for each member of the Board of Directors, his or her year of birth and the year of his or her initial appointment to the Board of Directors:

	Year of birth	Board member since	Position
Björn Wahlroos.....	1952	2008	Chairman
Marie Ehrling.....	1955	2007	Vice Chairman
Tom Knutzen.....	1962	2007	Member
Robin Lawther.....	1961	2014	Member
Lars G Nordström.....	1943	2003	Member
Sarah Russell.....	1962	2010	Member
Silvija Seres.....	1970	2015	Member
Kari Stadigh.....	1955	2010	Member
Birger Steen.....	1966	2015	Member

In addition, the Board of Directors includes the following employee representatives (one of whom at any time is a deputy member) appointed by the trade unions:

	Year of birth	Board member since	Position
Kari Ahola.....	1960	2006	Employee Representative
Toni H. Madsen.....	1959	2013	Employee Representative
Hans Christian Riise.....	1961	2013	Employee Representative
Lars Oddestad.....	1950	2009	Deputy Employee Representative

The members of the Board of Directors and Group Executive Management have the following office address: c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden.

With the exception of the employee representatives, no members of the Board of Directors are employed by the Nordea Group.

No potential conflicts of interest exist between any duties to NBAB of a member of the Board of Directors and the private interests or other duties of such persons.

Björn Wahlroos has been a member of the Board of Directors since 2008 and has served as its Chairman since 2011. As of the date of this Base Prospectus, Mr Wahlroos also serves as the Chairman of the Board of Directors of Sampo plc and UPM-Kymmene Corporation. In addition, he is Board Chairman of Hanken School of Economics and a member of the Board of Directors of several charities, including the Finnish Business and Policy Forum EVA/ETLA and the Mannerheim Foundation.

Marie Ehrling has been a member of the Board of Directors since 2007 and has served as its Vice Chairman since 2011. As of the date of this Base Prospectus, Ms. Ehrling is the Chairman of the Board of Directors of Telia Company AB (publ). She is also a member of the Board of Directors of Securitas AB and Axel Johnson AB as well as a member of Centre for Advanced Studies of Leadership at the Stockholm School of Economics, a member of the Advisory Board of the Stockholm School of Economics and a member of the Royal Swedish Academy of Engineering Sciences (IVA).

Tom Knutzen has been a member of the Board of Directors since 2007. As of the date of this Base Prospectus, Mr Knutzen is the CEO of Jungbunzlauer Suisse AG and Board Chairman of several group companies. He is also a member of the Board of Directors of FLSmidth & Co A/S.

Robin Lawther has been a member of the Board of Directors since 2014. As of the date of this Base Prospectus, Ms. Lawther is a member of the Board of Directors of the Shareholder Executive that manages the U.K. government's shareholder relationships with businesses owned or part-owned by the U.K. government.

Lars G Nordström has been a member of the Board of Directors since 2003. As of the date of this Base Prospectus, Mr Nordström is the Chairman of the Board of Directors of Vattenfall AB and a member of the Board of Directors of Viking Line Abp. He is the Board Chairman of the Finnish-Swedish Chamber of Commerce. He is a member of the Board of Directors Swedish-American Chamber of Commerce and the Centre for Business and Policy Studies (SNS). He is also a member of the Royal Swedish Academy of Engineering Sciences (IVA) and an Honorary Consul of Finland in Sweden.

Sarah Russell has been a member of the Board of Directors since 2010. As of the date of this Base Prospectus, Ms. Russell is the CEO of AEGON Asset Management Holdings NV and a member of the Board of Directors of several group companies. She is also vice chairman of the Supervisory Board of La Banque Postale Asset Management SA, and member of the Supervisory Board of Nederlands Investeringsinstelling NV.

Silvija Seres has been a member of the Board of Directors since 2015. As of the date of this Base Prospectus, Ms Seres is a member of the Board of Directors of Enoro Holding AS, Academedia AB and Synchron AB. Ms. Seres is also Board Chairman of Polyteknisk Forening, a member of the Board of Directors of Oslo Business Region AS, Simula Research Laboratory AS, Transparency International Norge, Seema AS and Kavli Trust and a member of the Corporate Assembly and the Nomination Committee of Telenor ASA.

Kari Stadigh has been a member of the Board of Directors since 2010. As of the date of this Base Prospectus, Mr Stadigh is the Group CEO and President of Sampo plc. Mr Stadigh also serves as the Chairman of the Board of Directors of If P&C Insurance Holding Ltd and Mandatum Life Insurance Company Limited and is a member of the Board of Directors of Nokia Corporation and Waypoint Group Holding Ltd. He is also a member of the Board of Directors of the Federation of Finnish Financial Services and the Niilo Helander Foundation.

Birger Steen has been a member of the Board of Directors since 2015. As of the date of this Base Prospectus, Mr Steen is the CEO of Parallels Holdings Ltd. and a member of the Board of Directors of Schibsted ASA. Mr. Steen is also a member of the Board of Trustees of the Nordic Heritage Museum in Seattle, United States.

Group Executive Management

Group Executive Management currently consists of eight members, including the CEO. The President and CEO is appointed by the Board of Directors and is charged with the day-to-day management of the Nordea Group and the Nordea Group's group-wide affairs in accordance with applicable laws and regulations, including the Swedish Code of Corporate Governance (*Sw: Svensk kod för bolagsstyrning*) (the "**Swedish Corporate Governance Code**"), as well as the instructions provided by the Board of Directors. The instructions regulate the division of responsibilities and the interaction between the CEO and the Board of Directors. The CEO works closely with the Chairman of the Board of Directors, for example, in planning the meetings of the Board of Directors.

The following table sets forth each member of Group Executive Management, his or her year of birth, the year of his or her initial employment as a member of Group Executive Management and his or her current position:

	Year of birth	Group Executive Management member since	Position
Casper von Koskull.....	1960	2010	President and Group CEO
Torsten Hagen Jørgensen.....	1965	2011	Deputy Group CEO and Group COO, Executive Vice President, Head of Group Corporate Centre
Erik Ekman.....	1969	2015	Executive Vice President, Head of Wholesale Banking
Heikki Ilkka.....	1970	2016	Executive Vice President, Group CFO, Head of Group Finance and Business Control
Lennart Jacobsen.....	1966	2013	Executive Vice President, Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Sweden
Mads G. Jakobsen.....	1966	2014	Executive Vice President, Deputy Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Denmark
Ari Kaperi.....	1960	2008	CRO, Head of Group Risk Management and Country Senior Executive in Finland
Snorre Storset.....	1972	2015	Executive Vice President, Head of Wealth Management, Head of Private Banking and Country Senior Executive in Norway

The members of the Group Executive Management have the following office address: c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden.

No potential conflicts of interest exist between any duties to NBAB of a member of the Group Executive Management and the private interests or other duties of such persons.

Casper von Koskull has been the President and Group CEO of Nordea Bank AB since 2015 and a member of Group Executive Management since 2010. Mr. von Koskull has held several executive positions since he joined the Nordea Group in 2010, most recently as Head of Wholesale Banking from 2011 to 2015. As of the date of this Base Prospectus, Mr. von Koskull is a board member of the International Chamber of Commerce ICC Finland and a member of the Royal Swedish Academy of Engineering Sciences (IVA).

Torsten Hagen Jørgensen has been the Deputy Group CEO and Group Chief Operating Officer ("COO") of Nordea Bank AB since 2015 and Executive Vice President and a member of Group Executive Management since 2011. Mr. Jørgensen has held several executive positions since he joined the Nordea Group in 2005, most recently as Executive Vice President, CFO and Head of Group Corporate Centre from 2013 to 2015.

Erik Ekman has been Executive Vice President, Head of Wholesale Banking and a member of Group Executive Management since 2015. Mr. Ekman has held several executive positions since he joined the Nordea Group in 2008, most recently as Co-Head of Nordea Markets FICC from 2014 to 2015.

Heikki Ilkka has been Executive Vice President, Group CFO and Head of Group Finance and Business Control and a member of Group Executive Management since 2016. Mr. Ilkka joined Nordea in 2015 as Head of Group Finance following a long career with Ernst & Young in Finland, most recently as senior partner.

Lennart Jacobsen has been Executive Vice President, Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Sweden and a member of Group Executive Management since 2013. Mr. Jacobsen joined the Nordea Group in 2013 as Head of Implementation & Execution Service, Retail Banking. Prior to joining the Nordea Group, Mr. Jacobsen held various positions within GE Capital, including Country Manager of GE Money Bank in Sweden from 2003 to 2008 and CEO of GE Money Bank Nordics from 2009 to 2012.

Mads G. Jakobsen has been Executive Vice President, Deputy Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Denmark and a member of Group Executive Management since 2014. Mr. Jakobsen joined the Nordea Group in 2002 and has held several executive positions within the Nordea Group, most recently as Head of Nordea Markets FICC from 2011 to 2014.

Ari Kaperi has been CRO and Head of Group Risk Management as well as Country Senior Executive in Finland in 2010 and a member of Group Executive Management since 2008. Mr. Kaperi joined the Nordea Group in 2001 and has held several executive positions within the Nordea Group, most recently as Head of Institutional and International Banking from 2008 to 2010. As of the date of this Base Prospectus, Mr. Kaperi is the Vice Chairman of the Board of Directors of the Federation of Finnish Financial Services and a member of the Board of Directors of Varma Mutual Pension Insurance Company. He is also a board member of Foundation for Economic Education and Art Foundation Merita and a member of the Advisory Board of Finnish Business and Policy Forum EVA/ETLA.

Snorre Storset has been Executive Vice President, Head of Wealth Management and Country Senior Executive in Norway since 2016 and a member of Group Executive Management since 2015. Ms. Storset has held several executive positions since he joined the Nordea Group in 2011, most recently as Deputy Head of Wealth Management and Head of Private Banking from 2015 to 2016.

On 10 May 2016, Nordea Bank AB announced that it had appointed Matthew Elderfield as Head of Group Compliance and as a member of the Group Executive Management. Mr. Elderfield will join Nordea Bank AB by 9 November 2016 at the latest. Mr. Elderfield is currently Global Head of Compliance at Lloyds Banking Group where his role covers all business areas, i.e. Retail, Wholesale and Wealth. The Financial Crime unit is also part of his responsibility. Prior to Lloyds Banking Group Mr. Elderfield has held a number of senior international regulatory roles, most recently as Deputy Governor of the Central Bank of Ireland when he also served as Deputy Chairman of the European Banking Authority and as a member of the Managing Board of the European Insurance and Occupational Pensions Authority. The current acting Head of Group Compliance, Mr. Johan Ekwall, will keep performing that role until Mr. Elderfield takes up his position.

Independence

NBAB complies with applicable rules set forth in the Swedish Corporate Governance Code regarding the independence of the Board of Directors. The Nomination Committee considers all members of the Board of Directors elected by the shareholders, apart from Björn Wahlroos and Kari Stadigh, independent in relation to the Company's major shareholders. As of the date of this Base Prospectus, Björn Wahlroos is the Chairman of the Board of Directors of Sampo plc and Kari Stadigh is the Group CEO and President of Sampo plc which owns more than 10 per cent. of all shares and votes in NBAB.

All of the members elected by the shareholders are independent of NBAB and its executive management.

No member of the Board of Directors elected by the annual general meeting is employed by or working in an operative capacity in the Nordea Group. The members and the deputy members of the Board of Directors appointed by the employees are employed by the Nordea Group and therefore not independent of the Nordea Group.

The number of members of the Board of Directors who are independent in relation to the Nordea Group and its executive management as well as independent in relation to the Company's major shareholders exceeds the minimum requirement set forth in the Swedish Corporate Governance Code, which states that at least two of the Board members elected by the general meeting of shareholders who are independent of the company and the company's executive management shall also be independent of the company's major shareholders.

External Auditors

According to the Articles of Association, one or two auditors shall be elected by the general meeting for a term of one year.

The auditor appointed by the 2014 AGM for the period until the end of the 2015 AGM was KPMG AB with Hans Åkervall as auditor-in-charge, Box 16106, SE-103 23 Stockholm. The auditor is authorised by, and a member of, FAR SRS.

The auditor appointed by the 2015 AGM for the period until the end of the next annual general meeting was Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, SE-113 97 Stockholm, Sweden. At the 2016 AGM, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB was re-elected as the auditor until the end of the 2017 AGM. The auditor is authorised by, and a member of, FAR SRS.

Legal Proceedings and Investigations

Within the framework of normal business operations, the Nordea Group faces claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. The Nordea Group is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and governmental investigations in jurisdictions where it is active. These types of claims and proceedings expose the Nordea Group to monetary damages, direct or indirect costs (including legal costs), direct or indirect financial loss, civil and criminal penalties, loss of licenses or authorizations, or loss of reputation, criticism or penalties by supervisory authorities as well as the potential for regulatory restrictions on its businesses. As at the date of this Base Prospectus, none of the current disputes may have, or have had, significant adverse effects on the Nordea Group or its financial position.

In April 2016, the so-called "Panama papers," that is, more than 11.5 million documents leaked from the files of a Panamanian law firm, were released to the public. The Panama papers primarily comprise documentation with respect to offshore companies set up by a Panamanian law firm. Following the publication of the Panama papers, the SFSA and other authorities in markets where the Nordea Group operates have requested information related to customers with offshore structures and the Nordea Group's role in relation to such structures. As of the date of this Base Prospectus, these inquiries are in an initial phase and it is too early to assess their outcome.

See also "*Risk Factors—Risks Relating to the Legal and Regulatory Environments in which the Nordea Group Operates—Legal and regulatory claims arise in the conduct of the Nordea Group's business.*"

Dividends

NBAB's annual shareholder general meeting has approved, and NBAB has paid, the following dividends in the last five years:

- 2015: EUR 0.64 per share, total dividend payment of EUR 2,584 million;
- 2014: EUR 0.62 per share, total dividend payment of EUR 2,501 million;
- 2013: EUR 0.43 per share, total dividend payment of EUR 1,734 million;
- 2012: EUR 0.34 per share, total dividend payment of EUR 1,370 million; and
- 2011: EUR 0.26 per share, total dividend payment of EUR 1,048 million.

Notices

Notices to the Instrument are given in accordance with Condition 19 (*Notices*) of the Terms and Conditions of the Instrument.

Articles of Association

The objects of NBAB can be found in article 3 of its Articles of Association. The objects of NBAB are to conduct such banking business referred to in Chapter 1 section 3 of the Swedish Banking and Financing Business Act (SFS 2004:297), to conduct financing operations and operations naturally connected therewith in accordance with Chapter 7 section 1 of the Swedish Banking and Financing Business Act and, in its capacity as parent company, to attend to and be responsible for overall functions in the Nordea Group, such as management, supervision, risk management and staff functions.

The Articles of Association were last amended on 12 May 2011.

Material Agreements

NBAB is not a party to any material agreement outside of its normal course of business which may result in another Nordea Group company obtaining a right or incurring an obligation which may materially affect the NBAB's ability to perform its obligations.

Corporate Governance

Corporate governance in NBAB follows generally adopted principles of corporate governance. The external framework which regulates the corporate governance work include the Swedish Companies Act, Banking and Financing Business Act, Annual Accounts Act, the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, the Nasdaq rules and the rules and principles of the Swedish Code of Corporate Governance.

NORDEA BANK FINLAND PLC

Operational overview

NBF has, since 1998, been a part of the Nordea Group which was formed following the merger between Merita and Nordbanken which is addressed in more detail above (see "*The Nordea Group–Formation of the Nordea Group*").

NBF conducts banking operations in Finland as a part of the Nordea Group and its operations are fully integrated into the Nordea Group's operations.

Legal structure and subsidiaries

NBF is a wholly-owned subsidiary of NBAB. NBF was incorporated on 2 January 2002 in accordance with Finnish law. NBF has its registered office in Helsinki, Finland and is a company with limited liability pursuant to the Finnish Companies Act (*Osaakeyhtiölaki*) and holds a licence to conduct banking operations in accordance with the Credit Institutions Act (*Laki luottolaitostoiminnasta*). NBF's business is supervised by the European Central Bank and its national competent authority is the FIN-FSA. All the operations of NBF are integrated into the operations of the Nordea Group. NBF is subject to substantial regulation in all markets in which it operates. NBF is registered in the trade register with business identity code 1680235-8. NBF has its head office in Helsinki at the following address: Satamaradankatu 5, FI-00020 Nordea, Helsinki, Finland (telephone number +358 9 1651).

NBF holds a license from the FIN-FSA to issue covered bonds in accordance with the Finnish Act on mortgage credit bank operations (*Laki kiinnitysluottopankkitoiminnasta*). Prior to the Mergers, NBF intends to carry out a partial demerger (the "**Demerger**") so that its mortgage bank business together with its existing covered bonds and the collateral relating thereto shall be transferred to a company to be incorporated at the time of the Demerger (the "**New Issuer**"). The Demerger will align the structure of the Nordea group's Finnish covered bond programme with its covered bond programmes in Denmark, Norway and Sweden. NBF has filed a notice to execute the Demerger to FIN-FSA on 8 February 2016. The Demerger is expected to be implemented on 1 July 2016. In the Demerger, all assets and liabilities of the Issuer that are intended to be allocated to the New Issuer in the Demerger plan, will be transferred to the New Issuer by operation of law.

NBF has subsidiaries in Finland and abroad. The most significant subsidiary is Nordea Finance Finland Ltd.

Share Capital

According to article 5 of its Articles of Association, the number of shares in NBF shall be not less than 500,000,000 and not more than 2,000,000,000. As of the date of this Base Prospectus, NBF's share capital is EUR 2,319,300,000 consisting of 1,030,800,000 ordinary shares with a carrying amount of EUR 2.25.

Board of Directors

At the date of this Base Prospectus, NBF's Board of Directors consists of the following members:

Heikki Ilkka, chairman

Erik Ekman, vice chairman

Carl-Johan Granvik

Lennart Jacobsen

All Board members, except for Carl-Johan Granvik, are employed by the Nordea Group:

<u>Name</u>	<u>Year of birth/ Member since</u>	<u>Position</u>
Heikki Ilkka	1970/2016	Executive Vice President, Group CFO, Head of Group Finance and Business Control

Name	Year of birth/ Member since	Position
Erik Ekman	1969/2016	Executive Vice President, Head of Wholesale Banking
Carl-Johan Granvik.....	1949/2012	Former positions in Nordea Group: President and Country Senior Executive of Nordea Bank Finland Plc and Chief Risk Officer and Executive Vice President
Lennart Jacobsen.....	1966/2016	Executive Vice President, Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Sweden

The address of the Board members is c/o Nordea Bank Finland Plc, Satamaradankatu 5, FI-00020 Nordea, Helsinki, Finland.

To the best knowledge of NBF, no potential conflicts of interest exist between any duties to NBF of a member of the Board of Directors or the Nordea Group executive management and the private interests or other duties of such persons.

Heikki Ilkka has been Executive Vice President, Group CFO and Head of Group Finance and Business Control and a member of the Nordea Group executive management since 2016. Mr. Ilkka joined Nordea in 2015 as Head of Group Finance following a long career with Ernst & Young in Finland, most recently as senior partner.

Erik Ekman has been Executive Vice President, Head of Wholesale Banking and a member of the Nordea Group executive management since 2015. Mr. Ekman has held several executive positions since he joined the Nordea Group in 2008, most recently as Co-Head of Nordea Markets FICC from 2014 to 2015.

Carl-Johan Granvik is not employed by the Nordea Group. Former positions in the Nordea Group: President and Country Senior Executive of NBF and Chief Risk Officer and Executive Vice President. As of the date of this Base Prospectus, Mr. Granvik is Chairman of the Board of Technopolis plc, Julius Stjernvalls Donationsfond, William Thuring's Foundation and also Emilie and Rudolf Gesellius fund. Mr. Granvik is the Chairman of the Investment Committee of Sponsor fund II Ky. Mr. Granvik is a member of Kelonia Ab plc, Kelonia Placerings Ab plc and Sigrid Juselius Foundation. Mr. Granvik is a member of the Investment Committee of Forum Fastighets Kb. Mr. Granvik is a Supervisory Board member of the Foundation Svenska Handelshögskolan.

Lennart Jacobsen has been Executive Vice President, Head of Retail Banking and Country Senior Executive in Sweden and a member of the Nordea Group executive management since 2013. Mr. Jacobsen joined the Nordea Group in 2013 as Head of Implementation & Execution Service, Retail Banking. Prior to joining the Nordea Group, Mr. Jacobsen held various positions within GE Capital, including Country Manager of GE Money Bank in Sweden from 2003 to 2008 and CEO of GE Money Bank Nordics from 2009 to 2012.

Auditors

NBF's auditors are elected at the annual general meeting of the shareholders for a period of one year. The auditors elected at the annual general meeting with respect to the years 2015 and 2016 were PricewaterhouseCoopers Oy of Itämerentori 2, FI-00180 Helsinki, Finland. Juha Wahlroos is the auditor-in-charge. PricewaterhouseCoopers Oy is a member of the Finnish Institute of Authorised Public Accountants.

Legal and arbitration proceedings

Within the framework of the normal business operations, the Nordea Group faces claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively minimal amounts. Neither NBF nor any of its subsidiaries is, or has been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which NBF is aware of) during the last 12 months that may have, or have had, recent significant effects on NBF's or the Nordea Group's financial position or profitability.

Dividends

NBF's annual shareholder general meeting has approved, and NBF has paid, the following dividends in the last five years:

2016: total dividend payment of EUR 780 million;

2015: total dividend payment of EUR 450 million;

2014: total dividend payment of EUR 750 million;

2013: total dividend payment of EUR 625 million and

2012: total dividend payment of EUR 3.5 billion.

Articles of Association

The objects of NBF can be found in article 2 of its Articles of Association. The objects of NBF are to engage in such deposit banking business as defined in the Credit Institutions Act, offer such investment services as prescribed in Chapter 1, §11, of the Act on Investment Services, and to engage in mortgage credit bank operations, as defined in the Act on mortgage credit bank operations. In its capacity as Group parent company, NBF also attends to and answers for the centralised functions of the credit and financial institutions and other companies belonging to its group, such as group administration, steering, supervision and risk management.

The Articles of Association were last amended on 28 January 2013.

Material Contracts

There are no material contracts having been entered into outside the ordinary course of NBF's business and which could result in any Nordea Group member being under an obligation or entitlement that is material to NBF's ability to meet its obligation to Instrumentholders in respect of the Instruments being issued.

Corporate governance

All the operations of NBF are integrated into the operations of the Nordea Group. The Nordea Group has established a corporate governance framework at group level and the framework is reviewed on a continuous basis.

Funding

NBF's borrowing is conducted in both the Finnish and the international fixed income and money markets. Short-term funding refers mainly to issuance of certificates of deposit. Long-term funding mainly takes place through issuance of structured notes under NBAB and NBF's Structured Note Programme and NBF's EMTN and Covered Bond Programme.

The loan portfolio

NBF operates both in the corporate and household lending sector. At 31 December 2015 loans to corporate customers amounted to 64 per cent. of the total lending, and household lending amounted to 36 per cent. In the household lending sector NBF operates mainly in the Finnish mortgage lending market and grants loans, primarily long-term in nature, to private individuals through its branch office network. The purpose of such lending is primarily to finance single family homes and for terraced houses or flats (which are commonly owned by housing companies) and summer cottages. Although the central emphasis is on housing financing, financing for business and commercial property is also provided. The collateral granted to NBF in relation to its lending consists mainly of mortgages on residential property and pledges over housing company shares. The average original final maturity of mortgage loans is approximately 20 years in Finland and the average contractual repayment period is under 10 years. A majority of NBF's customers in Finland choose interest rates for interest periods of up to 12 months where the interest base is EURIBOR. NBF's share of the Finnish mortgage market amounted to 30.24 per cent. in March 2016.

SELECTED FINANCIAL INFORMATION

The tables below show certain selected summarised financial information which, without material changes, is derived from NBAB's and NBF's audited consolidated financial statements for the year ended 31 December 2015 and unaudited consolidated financial statements for the three months ended 31 March 2016 in the case of NBAB (the "NBAB 2016 Q1 Statements"), which are set out in the Annexes to this Base Prospectus.

NBAB's and NBF's consolidated financial statements are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") and interpretations of such standards by the International Financial Reporting Interpretations Committee, as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Swedish Act on Annual Reports in Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) and the recommendation RFR 1 "Supplementary Accounting Rules for Groups", and UFR statements issued by the Swedish Financial Reporting Board as well as the accounting regulations of the SFSA's (FFFS 2008:25, with amendments in FFFS 2009:11 and 2011:54), have also been applied in the preparation of NBAB's accounts.

The tables below shall be read together with the auditor's reports and the notes thereto.

A. NBAB

Income Statement

	Group			
	Year ended 31 December		3 months ended 31 March	
	2015 ¹³	2014	2016	2015
	<i>(EUR millions)</i>			
Interest income.....	8,549	9,995	1,975	2,239
Interest expense	-3,586*	-4,513	-807	-986
Net interest income	4,963*	5,482	1,168	1,253
Fee and commission income	4,092*	3,799	994	1,019
Fee and commission expense.....	-862*	-957	-222	-210
Net fee and commission income	3,230*	2,842	772	809
Net result from items at fair value.....	1,645*	1,425	332	627
Profit from companies accounted for under the equity method	39	18	9	10
Other operating income.....	263	474	14	20
Total operating income	10,140	10,241	2,295	2,719
Operating expenses				
General administrative expenses:				
Staff costs	-3,263	-3,159	-740	-779
Other expenses.....	-1,485	-1,656	-386	-364
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets.....	-209	-585	-52	-45
Total operating expenses.....	-4,957	-5,400	-1,178	-1,188
Profit before loan losses.....	5,183	4,841	1,117	1,531
Net loan losses	-479	-534	-111	-122
Operating profit	4,704	4,307	1,006	1,409
Income tax expense.....	-1,042	-950	-224	-327
Net profit for the period from continuing operations	3,662	3,357	782	1,082
Net profit for the period from discontinued operations, after tax.....	-	-25	-	-
Net profit for the period	3,662	3,332	782	1,082
Attributable to:				

¹³ As discussed in more detail under "Changed accounting policies and presentation" in the unaudited NBAB 2016 Q1 Statements which are set out in Annex 3 to this Base Prospectus, figures marked with a "*" have been restated due to changed accounting policies and presentation and are unaudited. There has been no restatement of the figures for the year ended 31 December 2014.

	Group			
	Year ended 31 December		3 months ended 31 March	
	2015¹³	2014	2016	2015
	<i>(EUR millions)</i>			
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)	3,662	3,332	782	1,082
Non-controlling interests.....	-	-	-	-
Total.....	3,662	3,332	782	1,082

Balance Sheet

	Group			
	31 December		31 March	
	2015 ¹⁴	2014	2016	2015
	(EUR millions)			
Assets				
Cash and balances with central banks	35,500	31,067	48,734	35,080
Loans to central banks	13,224	6,958	11,030	15,323
Loans to credit institutions	10,762*	12,217	11,986	11,746
Loans to the public	340,920	348,085	342,731	357,720
Interest-bearing securities	86,535*	87,110	87,154	89,202
Financial instruments pledged as collateral	8,341	12,151	9,554	10,709
Shares	22,273*	39,749	22,983	27,276
Assets in pooled schemes and unit-linked investment contracts ¹⁵	20,434	-	20,667	20,414
Derivatives	80,741	105,119	87,394	124,440
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	151	256	171	243
Investments in associated undertakings	515	487	642	501
Intangible assets	3,208	2,908	3,299	3,023
Property and equipment	557	509	573	547
Investment property	3,054*	3,227	3,062	3,130
Deferred tax assets	76	130	135	126
Current tax assets	87	132	201	283
Retirement benefit assets	377	42	346	38
Other assets	18,587*	17,581	23,352	24,124
Prepaid expenses and accrued income	1,526	1,614	1,541	1,929
Total assets	646,868	669,342	675,555	725,854
Liabilities				
Deposits by credit institutions	44,209	56,322	58,523	65,868
Deposits and borrowings from the public	189,049*	197,254	202,819	204,155
Deposits in pooled schemes and unit-linked investment contracts ¹⁶	21,088	-	21,340	21,055
Liabilities to policyholders	38,707*	51,843	39,255	39,819
Debt securities in issue	201,937	194,274	192,764	199,256
Derivatives	79,505	97,340	87,403	119,676
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	2,594	3,418	3,496	3,721
Current tax liabilities	225	368	273	367
Other liabilities	25,745*	26,973	27,694	30,505
Accrued expenses and prepaid income	1,805	1,943	2,097	2,595
Deferred tax liabilities	1,028	983	952	922
Provisions	415	305	419	298
Retirement benefit obligations	329	540	447	750
Subordinated liabilities	9,200	7,942	8,945	8,395
Total liabilities	615,836	639,505	646,427	697,382
Equity				
Non-controlling interests	1	2	1	2
Share capital	4,050	4,050	4,050	4,050
Share premium reserve	1,080	1,080	1,080	1,080
Other reserves	-1,188	-1,201	-1,303	-1,103
Retained earnings	27,089	25,906	25,300	24,443
Total equity	31,032	29,837	29,128	28,472

¹⁴ As discussed in more detail under "Changed accounting policies and presentation" in the unaudited 2016 Q1 Statements which are set out in Annex 3 to this Base Prospectus, figures marked with a "*" have been restated due to changed accounting policies and presentation and are unaudited. There has been no restatement of the figures for the year ended 31 December 2014.

¹⁵ As discussed in more detail under "Changed accounting policies and presentation" in the unaudited 2016 Q1 Statements, the Nordea Group has in its unaudited consolidated balance sheet as of 31 March 2016 reclassified certain investments made on behalf of customers in interest-bearing securities and shares in pension pools and unit-linked investment contracts to the separate balance sheet line "assets in pooled schemes and unit-linked investment contracts." The unaudited figures as of 31 December 2015 and as of 31 March 2016 in the above table reflect this reclassification.

¹⁶ As a result of the accounting policy changes discussed in footnote 5 above, the corresponding liabilities to customers have been reclassified to the separate balance sheet line "deposits in pooled schemes and unit-linked investment contracts." The unaudited figures as of 31 December 2015 and as of 31 March 2016 in the above table reflect this reclassification.

	Group			
	31 December		31 March	
	2015¹⁴	2014	2016	2015
	<i>(EUR millions)</i>			
Total liabilities and equity.....	646,868	669,342	675,555	725,854
Assets pledged as security for own liabilities.....	184,795	163,041	189,255	188,807
Other assets pledged	9,038	11,265	9,527	9,466
Contingent liabilities.....	22,569	22,017	21,907	23,019
Credit Commitments.....	71,340	74,291	70,215	73,332
Other Commitments.....	3,323	1,644	3,349	1,286

Cash Flow Statement

	Group			
	Year ended 31 December		3 months ended 31 March	
	2015	2014	2016	2015
	<i>(EUR millions)</i>			
Operating activities				
Operating profit	4,704	4,307	1,006	1,409
Profit for the period from discontinued operations, after tax	-	-25	-	-
Adjustment for items not included in cash flow	2,824	8,140	232	4,016
Income taxes paid	-1,056	-966	-311	-467
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	6,472	11,456	927	4,958
Cash flow from operating activities	196	-10,824	17,413	9,621
Cash flow from investing activities	-522	3,254	-309	-80
Cash flow from financing activities	-1,746	-1,040	-2,570	-2,563
Cash flow for the period	-2,072	-8,610	14,534	6,978
Cash and cash equivalents at the beginning of period	39,683	45,670	40,200	39,683
Translation differences	2,589	2,623	-1,290	3,211
Cash and cash equivalents at the end of the period ...	40,200	39,683	53,444	49,872
Change	-2,072	-8,610	14,534	6,978

B. NBF

Income statement

	Group	
	Year ended 31 December	
	2015	2014
	<i>(EUR millions)</i>	
Interest income.....	1,532	1,806
Interest expense	-479	-617
Net interest income	1,053	1,189
Fee and commission income	759	794
Fee and commission expense	-655	-719
Net fee and commission income	104	75
Net result from items at fair value.....	1,257	970
Profit from companies accounted for under the equity method	5	3
Other operating income.....	66	41
Total operating income	2,485	2,278
Operating expenses		
General administrative expenses:.....		
Staff costs	-547	-559
Other expenses	-413	-433
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-31	-92
Total operating expenses.....	-991	-1,084
Profit before loan losses	1,494	1,194
Net loan losses	-92	-60
Impairment of securities held as financial non-current assets	-	-
Operating profit	1,402	1,134
Income tax expense.....	-347	-232
Net profit for the year	1,055	902
Attributable to:.....		
Shareholders of Nordea Bank Finland Plc	1,055	902
Non-controlling interests.....	-	-
Total.....	1,055	902

Balance sheet

	Group	
	31 December	
	2015	2014
	<i>(EUR millions)</i>	
Assets		
Cash and balances with central banks	32,613	28,846
Loans to central banks	5,328	300
Loans to credit institutions	27,089	35,051
Loans to the public	101,447	113,748
Interest-bearing securities	30,143	34,643
Financial instruments pledged as collateral	4,627	11,058
Shares	2,020	1,918
Derivatives	80,557	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	51	76
Investments in group undertakings	-	-
Investments in associated undertakings	42	39
Intangible assets	44	47
Property and equipment	76	84
Investment property	1	2
Deferred tax assets	14	43
Current tax assets	1	0
Retirement benefit assets	90	25
Other assets	17,015	14,624
Prepaid expenses and accrued income	432	440
Total assets	301,590	346,198
Liabilities		
Deposits by credit institutions	78,162	87,368
Deposits and borrowings from the public	62,153	76,879
Debt securities in issue	43,407	48,472
Derivatives	83,538	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	557	773
Current tax liabilities	77	41
Other liabilities	20,066	18,577
Accrued expenses and prepaid income	567	804
Deferred tax liabilities	54	57
Provisions	81	85
Retirement benefit obligations	4	28
Subordinated liabilities	628	620
Total liabilities	289,294	336,580
Equity		
Non-controlling interests	-	-
Share capital	2,319	2,319
Share premium reserve	599	599
Other reserves	4,897	2,824
Retained earnings	4,481	3,876
Total equity	12,296	9,618
Total liabilities and equity	301,590	346,198
Assets pledged as security for own liabilities	40,932	43,426
Other assets pledged	4,811	5,017
Contingent liabilities	12,432	14,906
Credit commitments	13,613	16,021
Other commitments	359	769

Cash flow statement

	Group	
	Year ended 31 December	
	2015	2014
	<i>(EUR millions)</i>	
Operating activities		
Operating profit	1,402	1,164
Operating profit for the period from transferred operations	-	-30
Adjustments for items not included in cash flow	738	891
Income taxes paid	-304	-218
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities.....	1,836	1,807
Cash flow from operating activities	8,536	-11,520
Cash flow from investing activities.....	-11	2,149
Cash flow from financing activities	1,631	-593
Cash flow for the period	10,156	-9,964
Cash and cash equivalents at beginning of the period.....	29,714	36,324
Translation difference	-	-3,354
Cash and cash equivalents at end of the period	39,870	29,714
Change.....	10,156	-9,964

NORDEAKONCERNEN

Översikt

Nordeakoncernen (Nordea Bank AB (publ) och dess dotterbolag, "**Nordeakoncernen**", "**Nordea**" eller "**Koncernen**") är en stor finanskoncern i Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) mätt i totala intäkter med ytterligare verksamhet i Ryssland, Estland, Lettland, Litauen samt Luxemburg och på ett antal andra platser i världen.

Nordeakoncernens moderbolag, Nordea Bank AB (publ) ("**Banken**" eller "**NBAB**"), är ett svenskt publikt bankaktiebolag som bildats enligt svensk lag. Bankens aktier är börsnoterade och handlas på börserna i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors. Nordeakoncernens huvudkontor ligger i Stockholm med adress Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm.

Per den 31 december 2015 uppgick Nordeakoncernens tillgångar till 647 miljarder euro och koncernens primärkapital uppgick till 26,5 miljarder euro. Per samma datum hade Nordeakoncernen omkring 11 miljoner kunder på de marknader där man bedriver verksamhet, varav omkring 10,2 miljoner är privatkunder i fördelsprogram och 0,6 miljoner är företags- och institutionella kunder i Norden.

Antalet lokalkontor inom Nordeakoncernen uppgick den 31 december 2015 till omkring 650. Därutöver har Koncernen ett mycket stort antal telefon- och Internetkunder.

Dessutom agerar Nordeakoncernen som kapitalförvaltare inom Norden och den övriga Östersjöregionen med EUR 288,2 miljarder i förvaltade tillgångar per den 31 december 2015. Nordeakoncernen tillhandahåller även livförsäkringsprodukter.

Bildandet av Nordeakoncernen

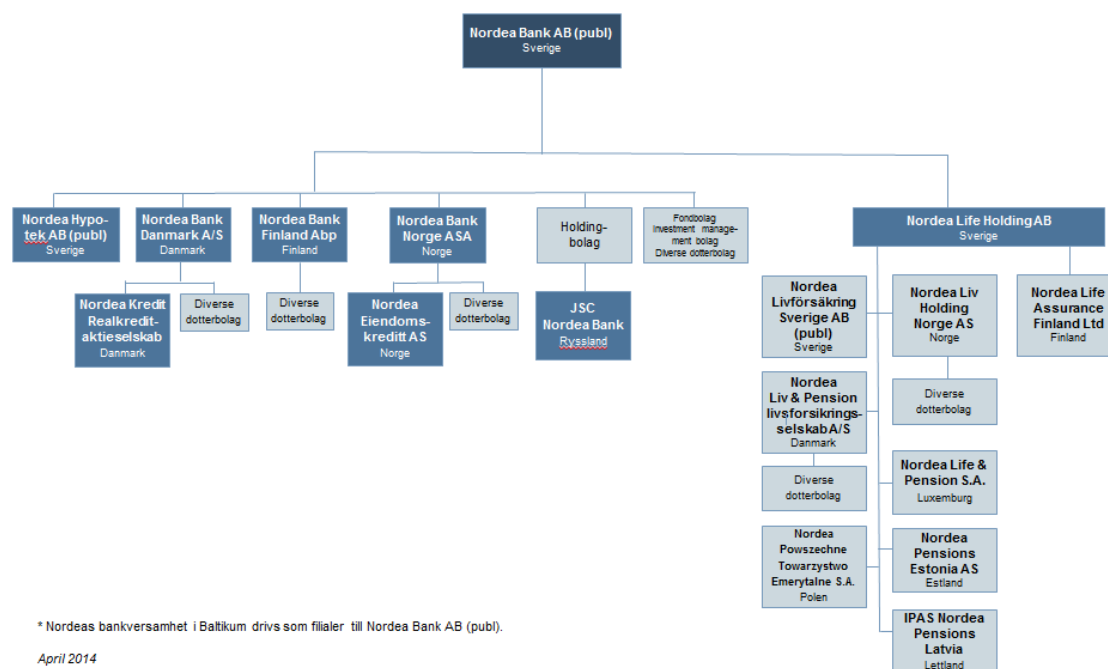
Nordea skapades genom internationella samgåenden som gradvis resulterade i att fyra större nordiska finansiella institutioner bildade en enhet. Föregångare till Nordea var Nordbanken AB (publ) i Sverige, namnändrad till Nordea Bank Sverige AB (publ), ("**Nordea Bank Sverige**"), och därefter, den 1 mars 2004, fusionerad med Koncernens moderbolag, och namnändrad till Nordea Bank AB (publ); Unibank A/S i Danmark, namnändrad till Nordea Bank Danmark A/S ("**Nordea Bank Danmark**"); Merita Bank Abp i Finland, föregångare till Nordea Bank Finland Abp ("**Nordea Bank Finland**"); och Christiania Bank og Kreditkasse ASA i Norge, namnändrad till Nordea Bank Norge ASA ("**Nordea Bank Norge**").

Efter det att Koncernens moderbolag i slutet av år 2000 antagit namnet Nordea AB (publ) rullades namnet Nordea successivt ut inom Koncernen och i december 2001 hade bankerna och lokalkontoren inom Koncernen antagit namnet Nordea.

Legal struktur

För att förbättra driftskapaciteten, minska riskexponeringen och förstärka kapitaleffektiviteten inledde Nordeakoncernens styrelse i juni 2003 en förändring av Koncernens legala struktur. Arbetet med den interna omstruktureringen inleddes under 2003 genom att Nordea AB (publ), moderbolaget i Nordeakoncernen, förvärvade Nordea Bank Sverige AB (publ) (Nordea Bank Sverige), Nordea Bank Danmark A/S (Nordea Bank Danmark) och Nordea Bank Norge ASA (Nordea Bank Norge) från Nordea Bank Finland Abp (Nordea Bank Finland). Samtidigt förvärvade Nordea AB (publ) även Nordea North America, Inc. från Nordea Bank Finland. Efter att dessa transaktioner ägt rum ombildades Nordea AB (publ) till bank och namnet ändrades till Nordea Bank AB (publ). Därefter fusionerades Nordea Bank Sverige med Nordea Bank AB (publ). Patent- och registreringsverket (numera Bolagsverket) registrerade fusionen den 1 mars 2004.

Nedan är Nordeakoncernens legala struktur per den 31 december 2015.



Nordea Bank AB (moderbolaget i Koncernen) har utländska filialer i Norge, Finland, Danmark, Baltikum, Polen, Kina, Tyskland och Storbritannien.

Nordeas Organisationsstruktur

Överblick

Nordeakoncernens nuvarande organisationsstruktur bygger på tre huvudsakliga affärsområden: Retail Banking, Wholesale Banking och Wealth Management. Förutom dessa affärsområden omfattar Nordeakoncernen följande fyra Koncernfunktioner: Group Corporate Centre, Group Finance and Business Control, Group Risk Management och Group Compliance.

I Nordeas organisation har alla delar av värdekedjorna – kundansvar, stöd, produkter, personal och IT-utveckling – införlivats i affärsområdena med målet att öka effektiviteten, höja avkastningen på eget kapital och fördjupa kundrelationerna. Genom att organisera affärsområdena kring värdekedjor anser Nordea att ansvaret för effektivitet blir tydligare och Nordea kommer att vara beredd på att snabbt anpassa sig efter regelverk och krav från investerare. De tre huvudsakliga affärsområdena har utformats för att stödja relationsstrategin för respektive kundsegment. Genom att ha en gemensam verksamhetsmodell och en komplett värdekedja säkerställer vi optimal leverans samtidigt som vi skapar mer tid för kundkontakter och kortar ledtiden för att ta fram nya produkter.

Retail Banking ansvarar för kundrelationer vad gäller hushåll samt stora-, mellanstora- och småföretag i Norden och Baltikum. Retail Banking ansvarar för kundindelning (kundgrupper) samt värdeskapande kunderbudanden (kundprogram), gränsöverskridande kundstrategier och försäljningsprocesser. Retail Banking erbjuder ett heltäckande urval finansiella tjänster och lösningar till alla kundgrupper i Norden. Genom solid och relevant rådgivning strävar Nordea efter att göra kunderna till helkunder hos Nordea. Retail Banking utvidgar nu konceptet med relationsbank till sina digitala kanaler för att spegla de snabba förändringarna i kundernas beteende. Verksamhetsområdet agerar genom Banking Denmark, Banking Finland, Banking Baltikum, Banking Norway och Banking Sweden.

Wholesale Banking erbjuder tjänster och finansiella lösningar till Nordeas största företagskunder och institutionella kunder. Affärsområdet innefattar hela värdekedjan, inklusive kund- och produktenheter liksom stödjande IT och infrastruktur. Detta möjliggör ett heltäckande erbjudande, med lösningar som anpassas till enskilda kunders behov. Detta affärsområde inkluderar affärsenheterna Corporates & Institutions (vilken inkluderar de lokala CIB enheterna och International Units), Shipping, Offshore & Oil Services, Nordea Bank Russia, Markets – Equities och FICC och Investment Banking.

Wealth Management erbjuder högklassiga placerings-, spar- och riskhanteringslösningar till förmögna privatkunder och institutionella placerare. Wealth Management innefattar affärsområdena Private Banking (Nordic och International), Asset Management och Life & Pensions. Private Bankings verksamhet bedrivs genom en integrerad modell med Retail Banking.

Group Corporate Centre är en koncernfunktion som ansvarar för strategiska och finansiella ramverk samt processer, och professionella tjänster samt rådgivning inom sitt ansvarsområde. Group Corporate Centre innefattar Group IT, Group Simplification, Business Transformation, Investor Relations, Group Treasury & AML och Chief Operating Officers koncernfunktioner.

Group Finance & Business Control innefattar Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management och Group Valuation Control.

Group Risk Management är en koncernfunktion som ansvarar för hantering och övervakning av alla typer av risker, inklusive kreditrisk, marknadsrisk och operationell risk. Group Risk Management innefattar Group Credit Risk, Group Market and Counterparty Credit Risk, Group Operational Risk, Group Credit & Financial Reporting Control, Group Recovery & Resolution Planning och Group Strategic Risk Management and Analysis.

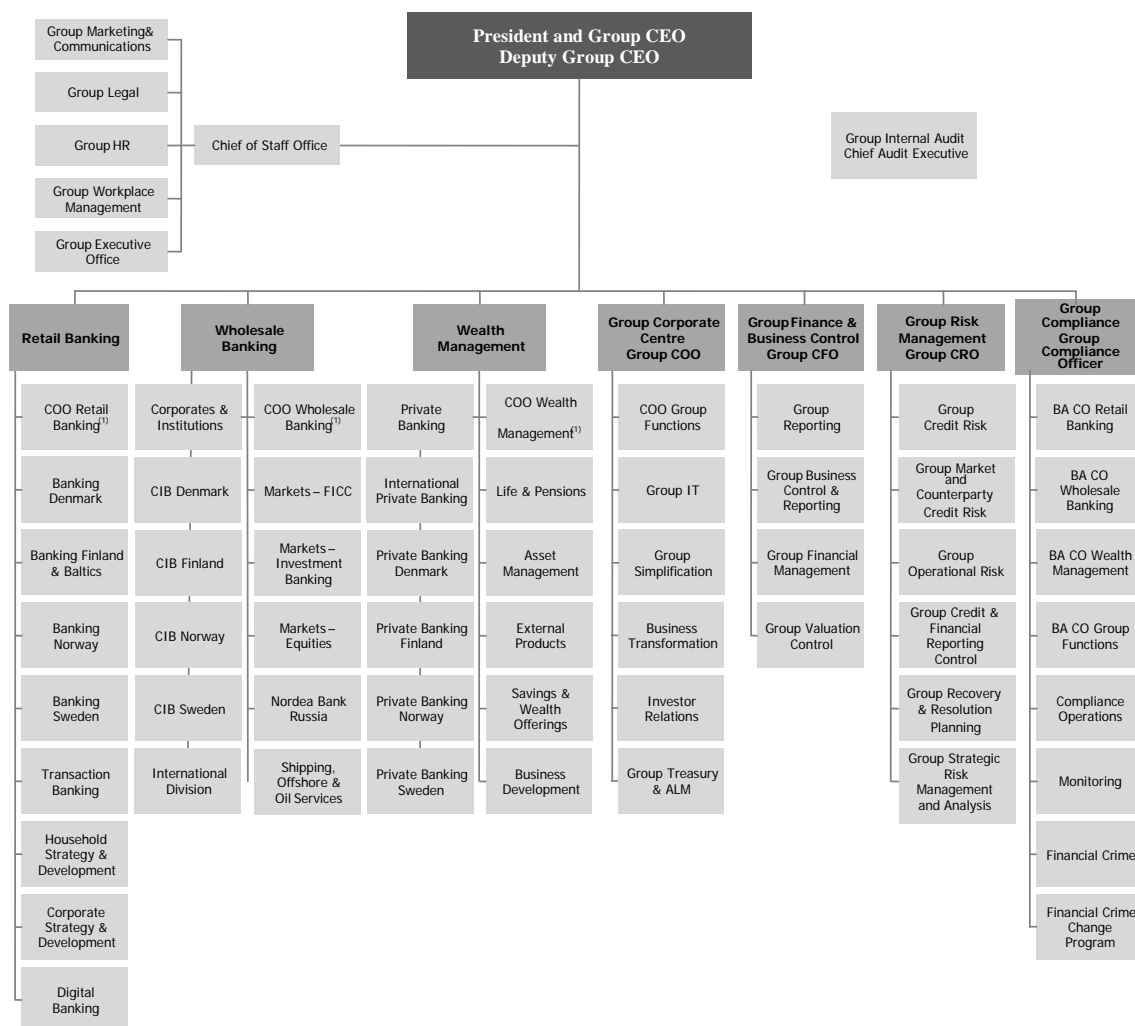
Group Compliance var tidigare en del av Group Risk Management men organiserades som en självständig koncernfunktion under 2015.

Affärsområden

Kärnan i Nordeas strategi är segmentering av kunder och differentiering såvitt avser såväl erbjudanden som resursallokering med hänsyn taget till kundens behov. Nordeas kunder är indelade i framförallt två större kundgrupper: privatkunder och företagskunder. Nordea arbetar för att bygga långsiktiga bankrelationer och för att bli en livslång finansiell partner till dessa kunder genom att förstå kundens specifika behov av produkter och tjänster samt genom att erbjuda produkter och rådgivning utformad för kundens specifika behov.

För privatkunder och företagskunder har Nordea delat in affärsverksamheten i tre huvud-affärsområden Retail Banking, Wholesale Banking och Wealth Management. Varje affärsområde består av ett antal affärsenheter som fungerar som självständiga resultatenheter.

Nedanstående figur visar Nordeakoncernens organisationsstruktur.



Retail Banking

Retail Banking är det största affärsområdet i Nordea. Retail Banking ansvarar för kundrelationer och försäljning till hushållskunder samt stora, mellanstora och små företagskunder i Norden och Baltikum. Retail Banking är ansvarig för kundindelning (kundgrupper) och även värdeskapande kunderbjudanden (kundprogram), gränsöverskridande kundstrategier samt säljprocesser. Retail Bankings verksamhet bedrivs genom Banking Denmark, Banking Finland & Baltikum, Banking Norway, Banking Sweden, Nordea Finance och Digital Banking.

Inom Retail Banking använder sig Nordeakoncernen av en mängd kanaler för att nå hushållskunderna och i syfte att försäkra sig om att kunderna har tillgång till bankens tjänster när kunderna vill och behöver dessa. För att tillgodose de föränderliga kundbehoven och preferenser, arbetar Nordeakoncernen ständigt med att stärka sina onlineerbjudanden. Nordeakoncernens mål är att bygga breda och djupa relationer med kunder online. Ambitionen är att skapa onlinelösningar för privat- och företagskunder som vill ha en heltäckande service. Därutöver arbetar Nordeakoncernen med att förenkla och digitalisera de viktigaste processerna och produkterna. Genom Nordeakoncernens kundrelationsystem, är kanalerna integrerade så att kundinteraktion i en kanal är simultant registrerad i alla övriga kanaler.

Nordea delar upp kunderna i kundsegment för att erbjuda den bästa servicen och rådgivningen och de bästa lösningarna, för att därigenom säkra lojalitet, varumärkets värde samt tillväxt i affärer och intäkter.

I Norden delas företagskunderna inom Retail Banking in i ytterligare fyra segment: baserade på deras affärspotential och hur komplexa deras behov är. De fyra segmenten är små-, medelstora-, stora företag och Wholesale Banking. Nordeakoncernen har för varje segment utvecklat specifika värdeerbjudanden

som omfattar kontaktpolicy, servicenivå och produkter. Syftet är att erbjuda heltäckande lösningar och få kunderna att välja Nordeakoncernen som sin husbank.

Wholesale Banking

Wholesale Banking erbjuder tjänster och finansiella lösningar till Nordeas största företagskunder och institutionella kunder. I erbjudandet ingår ett varierat utbud av finansiering, cash management och betaltjänster, investment banking, kapitalmarknadsprodukter och securities services. Målsättningen för affärsområdet Wholesale Banking är att erbjuda starka relationer och produktutbud till Nordeakoncernens största företagskunder och institutionella kunder i Norden. Nordea Bank Russia är också del av Wholesale Banking. Affärsområdet har som målsättning att försäkra en integration av värdekedjan från de olika kundenheterna till produkt-, support- och IT-enheterna.

Nordea anser att Wholesale Bankings affärsmodell har visat sin styrka under den pågående omvandlingen i bankbranschen. Med lokala säljorganisationer anser Nordea att i kombination med en global produktionsplattform kan Nordea dra nytta av både kundrelationer och storskalighet. Relationsstrategin säkerställer djupgående kunskap om kunder och deras branscher, vilket stärker Wholesale Bankings erbjudande till kunderna.

Verksamhetsområdet inkluderar affärsenheterna Corporates & Institutions (vilken inkluderar de lokala CIB enheterna och International Units), Shipping, Offshore & Oil Services, Nordea Bank Russia och Markets – Equities och FICC och Investment Banking.

Corporates & Institutions

Corporates & Institutions är en kundansvarig organisation som arbetar för de största företagskunderna och institutionella kunderna. Corporates & Institutions består av fyra individuella divisioner som täcker de nordiska länderna (CIB Danmark, CIB Finland, CIB Norge och CIB Sverige) och International Units (fem filialer belägna i New York, London, Frankfurt, Shanghai och Singapore och två representationskontor belägna i Sao Paolo och Beijing). CIB betjänar företagskunder och institutionella kunder med starkt kundfokus genom Wholesale Banking Customer Service modellen.

I Wholesale Banking Customer Service modellen har kundenheterna och produktenheterna gemensamt ägande och ansvar för att upprätthålla och utveckla lönsamma kundrelationer. Den kundansvariga enheten har övergripande ansvar för kundrelationer, inklusive kundlönsamhet och kreditrisk. Produktenheterna ansvarar för försäljning, leverans, lönsamhet och operationell risk med deras produkter. Corporates & Institutions kunder erbjuds skräddarsydda lösningar och ett brett utbud av finansiella tjänster från Nordeakoncernen, såsom lån, depåttjänster, likviditetshantering, handels- och projektfinansiering, exportfinansiering, företagskrediter samt kapitalmarknadsprodukter. I tillägg till nordiska storföretags- och institutionella kunder, ansvarar även Corporates & Institutions för huvuddelen av Nordeakoncernens internationella verksamhet.

Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services är den kundenhet som betjänar kunder i sektorerna shipping, offshore och oljeservice samt kryssnings- och färjerederier över hela världen. Nordea anser att man är en ledande bank i den globala shipping- och offshoresektorn, med ett välkänt varumärke och en världsledande ställning inom lånesyndikering.

Shipping, Offshore & Oil Services består av följande affärsenheter: Shipping Europe, Asia and Middle East, Shipping Nordic, Global Offshore & Oil Services samt Global Syndication. Anställda inom de olika affärsenheterna tillhör Nordea Bank Norway, Nordea Bank Denmark, Nordea Bank AB (inklusive Nordea Bank ABs filial i London) och Nordea Bank Finland (inklusive Nordea Bank Finlands filialer i New York och Singapore). Kompetenscentret för Shipping, Offshore & Oil Services ligger i Oslo, Norge och är en del av Nordea Bank Norway.

Nordea Bank Russia

Nordea Bank Russia erbjuder banktjänster till såväl företags- som privatkunder. Företagskunder till Nordea Bank Russia inkluderar ledande ryska, skandinaviska och internationella företag verksamma i Ryssland. Nordea Bank Russia erbjuder konto- och kontanttjänster, cash management, utlåning, projektfinansiering, leasing och factoring samt bankkortstjänster. Under 2015 skärptes strategin för den

ryska verksamheten, med fokus på de största ryska företagen och internationella nordiska företag. All nyutlåning till bostäder stoppades och verksamheten anpassades därefter. Därutöver tillämpades en mer selektiv syn på alla nya affärer. En dominerande del av verksamheten bedrivs från kontoren i Moskva och St. Petersburg, där en stor majoritet av de anställda finns.

Markets – Equities, FICC och Investment Banking

Enligt Nordeas uppfattning bedriver man den ledande verksamheten för kapitalmarknadstjänster och investment banking inom Norden. Capital Markets ansvarsområden är handel med finansiella instrument, analys samt försäljning inom områden som exempelvis valutaväxling, räntebärande papper, aktier, strukturerade produkter, råvaror, obligationsmarknad och bolagsfinansiering, och erbjuder produkter till alla Nordeas kundsegment.

Capital Markets är en kundorienterad verksamhet där handeln är driven av riskhantering av kundtransaktioner och utan handel i egen bok. Capital Markets består av tre huvudsakliga divisioner: Fixed Income, Currency & Commodities ("FICC"), Investment Banking och Equities och är primärt lokaliserade i de nordiska huvudstäderna. Markets FICC erbjuder riskhanteringsprodukter men även förmedling av krediter och kapital genom, bland annat repotransaktioner samt värdepapperslån. Debt Capital Markets inom Investment Banking erbjuder rådgivning vid förmedling av krediter och kapital men har inte möjlighet till allokering av kapital.

Wealth Management

Wealth Management tillhandahåller placerings-, spar- och riskhanteringslösningar av hög kvalitet och förvaltar tillgångar för Nordeas kunder samt ger placeringsråd åt förmögna privatkunder och institutionella investerare. Wealth Managements vision är att bli den ledande kapitalförvaltaren på alla nordiska marknader, med global räckvidd och global kapacitet. Strategin är att skapa starka kundrelationer med hjälp av kvalitativ rådgivning och högklassiga lösningar, effektivt levererade via en integrerad värdekedja. Affärsområdena består av tre huvudsakliga affärsenheter: Asset Management, Life & Pensions och Private Banking.

Asset Management är ansvarigt för kapitalförvaltning samt investeringsfonder inom Nordeakoncernen och även för att betjäna institutionella kunder och tredjepartsdistributörer med investeringsprodukter. Produkterna tillhandahålls såväl till privatkunder som till företagskunder, inklusive institutionella kunder. Produktutbudet består av investeringsfonder och diskretionära mandat inom samtliga tillgångsslag men med en majoritet inom aktier, ränteplaceringar, kreditprodukter och multi asset-produkter.

Life & Pensions erbjuder livsförsäkringar och pensionsprodukter och betjänar både privat- och företagskunder i åtta länder i Europa. Verksamheten bedrivs genom legala enheter helägda av Nordea Life Holding AB medan kunder betjänas via bankkontor, Life & Pensions egen säljkår eller via agenter, mäklare och till viss del genom andra finansiella institutioner.

Private Banking ger rådgivning till Nordeakoncernens förmögna kunder avseende alla aspekter i en viss finansiella situation. Nordeakoncernen bedriver sin Private Banking verksamhet genom en integrerad modell med Retail Banking. Utöver sin Nordiska Private Banking verksamhet, bedriver Nordeakoncernen internationell Private Banking som riktar sig till både kunder av ett nordiskt ursprung med hemvist utanför Norden och internationella kunder av icke nordiskt ursprung.

Wealth Management består också av enheterna Savings & Wealth Offering, som ansvarar för erbjudanden om sparprodukter till Nordeas Retail- och Private Banking-kunder; External Products, som ansvarar för externt förvaltade produkter; Operations, som ansvarar för operationella processer, inklusive IT och hantering av regulatoriska krav; Business Development, som ansvarar för projektledning, kommunikation, HR, planering och kontroll.

Group Corporate Center, Group Finance & Business Control, Group Risk Management and Group Compliance

Inom Nordeakoncernen är fyra enheter, Group Corporate Center, Group Finance & Business Control, Group Risk Management och Group Compliance, huvudsakligen ansvariga för risk-, kapital-, likviditet- samt balansräkningshantering.

Group Corporate Centre

Group Corporate Centre är en koncernfunktion som tillhandahåller strategiska och finansiella ramverk och processer samt service och rådgivning inom dess område. Group Corporate Centre strävar efter att tillse att Nordea har lämpliga strategier och portföljfördelningar. Group Corporate Centre ansvarar också för att mäta och analysera utveckling och kapital- och likviditetshantering inom Nordeakoncernen. Group Corporate Centre bidrar direkt till Nordeakoncernens resultat genom att tillhandahålla kapital och lån och handel i egna medel.

Group Finance & Business Control

Group Finance & Business Control organiserades som en separat koncernfunktion under 2016 och ansvarar för att säkerställa adekvata processer för den finansiella rapporteringen. Group Finance & Business Control innefattar Group Reporting, Group Business Control & Reporting, Group Financial Management och Group Valuation Control.

Group Risk Management

Group Risk Management hanterar och följer upp alla typer av risk, inklusive lånerisker, marknadsrisker och operationella risker. Group Risk Management utvecklar riskmodeller, kreditpolicier, kreditprocesser och IT-verktyg som understödjer olika verksamhetsområdens och/eller andra enheter inom Nordeakoncernens effektiva processer och riskhantering.

Group Compliance

Group Compliance koordinerar, bidrar till och övervakar effektiviteten och integriteten hos koncernens riskhantering inom compliance-området. Group Compliance består av compliance-funktioner för olika affärsområden och gruppfunktioner och inkluderar enheter som leds av Compliance Officers inom Retail Banking, Wholesale Banking och Wealth Management och koncernfunktioner samt även Compliance Operations, Compliance Monitoring, Compliance Development och Support samt Nordeas program för att bekämpa finansiell brottslighet.

Strategi

Nordea är en global bankkoncern med en strategi som kretsar kring kundrelationer och rådgivningsmöjligheter. Nordeakoncernens strategiska riktning drivs främst och reflekteras av kundernas behov och det utmanande makroekonomiska och regulatoriska landskap inom vilket Nordeakoncernen och dess kunder agerar. Nordeakoncernen strävar efter att erbjuda utmärkta kundupplevelser och finansiella helhetslösningar som kännetecknas av låg risk, effektivitet och diversifiering. Under de senaste åren har Nordeakoncernen haft ett klart fokus på att hela tiden förbättra sin kostnads- och kapitaleffektivitet i syfte att bibehålla en hållbar operationell modell, kunna erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster samt för att förbli en stabil bankinstitution. Genom att tjäna sina kunder och finjustera verksamheten tror Nordea att Nordeakoncernen kan utveckla sin lågriskfokuserade- och stabila verksamhet, vilket medför att utlåning kan erbjudas på konkurrenskraftiga prisnivåer samt att Nordeakoncernen kan leverera i linje med målet för åren 2016 till 2018 om en avkastning på eget kapital som överstiger dess nordiska konkurrenter. Nordeakoncernen kommer att fortsätta att utvecklas till ett "Enat Nordea" och leverera framtidens bankrelation genom en förstärkt kultur och konsekvent handlingskraft genom att fokusera på följande fyra områden:

- *Klar kundvision.* möta kundernas behov med ett konstant fokus på att anses vara lätt att ha göra med, relevant och kompetent, överallt och alltid och där den personella och digitala relationen gör Nordea till en säker och betrodd partner.
- *Gemensamt arbetssätt.* värdekedjorna för Nordeakoncernens tre huvudverksamhetsområden är utformade att underlätta en fokuserad kundrelationsstrategi och Banken anser att genom att ha en operationell modell och ägande av verksamhetsområden försäkras ett heltäckande synsätt, ansvarsskyldighet och samstämmighet och det skyddar också operationell effektivitet genom att förbättra kvalitén av kundrelationerna, öka den tid som spenderas med kunder och minska den tid som behövs för att ta nya produkter och tjänster till marknaden.
- *Förenkling och gemensamma system.* Banken anser att, för att kunna leverera utmärkta kundupplevelser i en tid av ständig digitalisering, ändrade kundbeteenden och ökade

regulatoriska krav, behöver Nordeakoncernen bli mer snabbfotad och inse den fulla potentialen av skalfördelar samtidigt som en fortsatt motståndskraftighet bibehålls. För att göra detta krävs att Nordeakoncernen fortsätter att anta och utveckla "best practices" och sträva efter transparens och minskad komplexitet i sina produkter och processer. För att uppnå dessa mål har Nordeakoncernen sjösatt program och investeringar i syfte att göra en övergång till en ny kärnbankverksamhet, en ny betalningsplattform och ett datavaruhus gemensamt för hela koncernen.

- *Gemensamma värden.* fokus på personal, tydliga principer och värderingar reflekteras i mål och initiativ som fastställts inom Nordeakoncernen och hur ledning leder, utvecklar och stödjer andra. Värdegrunder och ledarskap är de viktigaste aspekterna i att skapa en företagskultur och prestation. Nordea anser att en pan-nordisk plattform för Nordeakoncernen med skalbarhet, överlägsen nordisk distributionsförmåga med globala möjligheter och en aktivt förvaltad verksamhetsportfölj med låg volatilitet kommer att leda till fortsatt värdeskapande för alla intressenter.

Huvudsakliga strategiska prioriteringar

Förtroende och ansvar

Nordea kommer att fortsätta att ytterligare styrka sitt fokus på compliance med tonvikt på att skyndsamt införa nya regler och bestämmelser och därigenom dra nytta av investeringar inom compliance-området, även i form av djupare kunskaper om våra kunder och risker.

Kostnads- och kapitaleffektivitet

Under 2013 introducerade Nordeakoncernen en effektiviseringsplan som efter justering 2014 hade som målsättning att leverera en femprocentig kostnadsreduktion mellan 2013 och 2015. Nordeakoncernen åstadkom detta genom att effektivisera sitt fysiska distributionsnätverk, förflyttning av standardtransaktioner till internet- och mobilkanalerna och optimering av rådgivningen på kontoren. Initiativ för att öka effektiviteten i verksamheten genom att centralisera stödfunktioner, automatisera processer och omvandla Nordeakoncernens lokaler var också viktiga komponenter i effektiviseringsplanen.

Banken anser att det nuvarande klimatet med låg tillväxt har ökat behovet av en strikt kostnadsdisciplin för att Nordea ska kunna behålla sin konkurrenskraft vid sina erbjudanden till kunder. Nordeakoncernen har därför satt som mål att uppnå en genomsnittlig årlig kostnadsökning under 1 procent för åren 2016 till 2018 (exklusive valutaeffekter och prestationsbaserad ersättning och baserat på en kostnads massa om 4,7 miljarder euro år 2015). Nordeakoncernen avser uppnå detta bland annat genom en fortsatt optimering bland verksamhetsgrenarna genom borttagande av kontanthantering, förenkling och automatisering av tjänster, processer och produkter. Vidare ska IT- och konsultuppgifter i större utsträckning hanteras in-house.

Digitalisering

Digitalisering är en av huvudorsakerna till förändringar inom bankverksamheten såväl som inom många andra områden. Kundernas preferenser och förväntningar vad gäller tillgänglighet, lättsamhet och personlighet är huvudorsaker bakom denna utveckling. Nordeakoncernen har sett, och fortsätter att se, en snabb ökning av efterfrågan för mobila lösningar. Till exempel har vissa transaktioner som tidigare sköttes inom vissa delar av verksamheten blivit tillgängliga för kunderna dygnet runt genom mobilbankslösningar. Rådgivningsmöten genomförs numera också i en större utsträckning online.

För att bli en fullt ut digital bank kommer Nordeakoncernen att genomföra ett förändringsarbete under åren 2016-2018. Förändringsarbetet drivs av förändrat kundbeteende, teknisk kifte och regelkrav. Nordeakoncernen startar vissa betydande aktiviteter för att hantera övergången på ett effektivt sätt, vilket medförde omstruktureringskostnader på 263 miljarder euro under fjärde kvartalet 2015, avseende personal, lokaler och vissa internationella enheter. Satsningarna omfattar bland annat övergången från fysisk till digital distribution och etablering av onlinekontor. Nordea samordnar även sina aktiviteter i Europa i syfte att dra större nytta av Nordeas resurser och kompetenser i Norden (dock med undantag av aktiehandel, private banking och kapitalförvaltning). Satsningarna omfattar även kostnader för kompetenskifte mot digitalisering och compliance. Reserveringen avser även det pågående arbetet med

att minska antalet huvudkontorsbyggnader och flytta huvudkontor till områden utanför de centrala affärsdistrikten. Detta arbete kommer att utföras under 2016-2017 och förväntas börja ge effektivitetsförbättringar i slutet av 2016. Eftersom omfattande investeringar ska göras under 2017-2018 förväntas nettobesparingar att förverkligas från 2019.

Förenkling

Banken anser att den snabba förändringen i kunders preferenser gentemot användandet av onlinelösningar och mobila lösningar, samt ökade regulatoriska krav, håller på att förändra bankindustrin. För att möjliggöra en utveckling av ännu mer personliga och lättillgängliga tjänster till kunderna i framtiden genomför Nordea just nu en förenkling av delar av sin verksamhet. I enlighet med denna strategi kommer Nordea att utveckla nya kärnbankverksamheter och betalningsplattformar samt ett koncerngemensamt datavaruhus med målet att väsentligen öka smidigheten, skalfördelarna och motståndskraften och minska komplexiteten.

Leverantörer har valts ut och det sker framsteg i vart och ett av dessa områden. Förenklingsprogrammet kommer att implementeras stegvis och är planerat att vara fullt implementerat inom fyra till fem år.

Privatkunds- och företagskundsrelationer

Nordeakoncernens strategier för kundrelationer är uppdelade mellan strategi för privatkundsrelationer och strategi för företagskundrelationer. Båda dessa strategier fokuserar på att ständigt utveckla nya relationer med kunder och att identifiera möjligheter till korsförsäljning med målet att tillhandahålla ytterligare tjänster till kunder och öka sidoinkomsterna.

Strategi för privatkundsrelationer

Privatkunder är indelade i fyra segment baserat på den typ av affärer de gör med Nordea. För varje segment har Nordea utvecklat en värdeerbjudande som inkluderar kontaktpolicy, servicepolicy, prissättning och produktlösningar. Kärnfilosofin i denna strategi är att erbjuda de bästa service-, rådgivnings- och produktlösningarna till kunden och därmed säkerställa lojalitet, varumärkesvärde och öka mängden affärer och intäkter. Nordeas privatkundsprissättning är genomlyst och som huvudregel inte förhandlingsbar. Banken anser att Nordeakoncernen har ett brett och konkurrenskraftigt produktutbud och stark distribution. Produktutveckling ska minska komplexiteten och utveckla produkter som är kapitaleffektiva för att möta krav från kunder samt regulatoriska krav. Nordeas sparprodukter som erbjuds är utvecklade för att ta höjd för kundens förmögenhet, inkomst, storleken på kundens engagemang, stadie i livet och storlek på risktagande.

Nordea strävar efter en flerkanalistributionsstrategi som siktar på att förbättra kundnöjdhet samtidigt som kostnader för service ska reduceras. Proaktiv kundkontakt utförs av lokala kontor och kontaktcenter, och genom "online" service och mobilbank. Nordea siktar på att ha återkommande rådgivningsmöten med samtliga- och potentiella kundrelationer. Detta för att kunna erbjuda en fullständig finansiell lösning genom att beakta kundernas hela risk/return-profil och långsiktiga finansiella mål.

Strategi för företagskundrelationer

Företagskunder består av fyra segment baserade på kundens affärspotential och komplexiteten av deras behov av banktjänster. För varje segment så har Nordea utvecklat en värderingsproposition som omfattar kontaktpolicy, servicenivå och produktlösningar för att tillhandahålla finansiella lösningar och försäkra "husbanks"-relation. Kundansvariga tar ett helhetsgrepp om respektive kunds situation och mål och utformar relationen därefter. Nordea anser att dess styrka och storlek som bankkoncern gör att Nordeakoncernen kan erbjuda unika lösningar till nytta för dess företagskunder. Nordea anser att strategin gentemot dess största företagskunder har visat sig vara kraftfull under den pågående omvandlingen i bankbranschen. Nordea är fast besluten att bli den ledande banken för de största företagen och finansinstituten på samtliga Nordeas nordiska marknader.

Utveckling på senare tid

Visa Inc.'s förslag om förvärv av Visa Europe Ltd.

Visa Inc. och Visa Europe Ltd har offentliggjort ett avtal för Visa Inc. att förvärva Visa Europe Ltd. Transaktionen är förbehållen myndighetsgodkännanden och förväntas slutföras under andra kvartalet

2016. Den totala köpesskillingen i samband med förvärvet fastställdes till EUR 16,5 miljarder, bestående av EUR 11,5 miljarder i kontanter och EUR 5,0 miljarder i preferensaktier som kan konverteras till stamaktier aktieklass A i Visa Inc., med en möjlig tilläggsköpesskillning om högst 4,7 miljarder euro som betalas tidigast på den fjärde årsdagen av slutförandet av transaktionen. Visa Inc. har därefter meddelat vissa ändringar i villkoren för transaktionen. De ändrade villkoren i avtalet föreskriver ytterligare garanterad kontant utbetalning om EUR 1,87 miljarder till säljarna, medan mekanismen för tilläggsköpesskillingen har tagits bort. Nordea Bank AB är delägare och medlem i Visa Europe Ltd och räknar med att redovisa en vinst efter slutförandet av transaktionen. Den 27 april 2016 meddelade Nordea Bank AB att dess vinst före skatt förväntas ligga inom ett intervall från EUR 145 miljoner till EUR 165 miljoner i kontanter, med en möjlig ytterligare vinst på preferensaktier uppgående till cirka 20 procent av kontantdelen.

Resultat av Årstämman 2016

NBAB:s årsstämma som hölls den 17 mars 2016 ("**Årsstämma 2016**") beslöt att godkänna val av nya styrelseledamöter, omval av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för Banken, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och inrättande av en nomineringskommitté.

Därutöver beslöt Årsstämma 2016 att NBAB för tiden intill nästa årsstämma löpande får förvärva egna aktier för att underlätta värdepappersrörelsen i enlighet med 7 kap 6 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden). NBAB:s köp av egna aktier är föremål för begränsningen att NBAB:s innehav av sådana aktier inte vid något tillfälle får överstiga en procent av samtliga aktier i NBAB.

Fortsättningsvis beslöt Årsstämma 2016 att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma fatta beslut om emission av konvertibler, varvid det belopp som aktiekapitalet ska kunna ökas med vid fullt utnyttjande av konvertiblerna uppgår till maximalt 10 procent av NBAB:s aktiekapital. Emission av sådana konvertibler kan ske med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare och ska emitters på marknadsvillkor. Syftet med bemyndigandet är att underlätta en flexibel och effektiv justering av NBAB:s kapitalstruktur i förhållande till kapitalkrav.

Kapitaltäckning

Nordeakoncernen använder sig av olika kapitalmätningstekniker och kapitalmätt för att hantera sitt kapital. Nordeakoncernen använder sig av kapitaltäckningsstandarderna enligt CRD IV.

Nordeakoncernen har tillstånd från relevanta finansiella tillsynsmyndigheter att använda den interna riskklassificeringsmetoden (IRB) vid beräkning av kapitalkraven för huvuddelen av sin kreditportfölj. Nordeakoncernen använder den avancerade IRB-metoden avseende utlåning mot företag i Norden och i International Units. Retail IRB-metoden används avseende exponering mot retailkunder i huvudbankerna i Sverige, Danmark och Norge och i finansföretaget i Finland. Den fundamentala IRB-metoden används för exponeringar mot institutionella kunder, derivat- och värdepapperslåneexponeringar mot företag samt exponeringar mot företag i de nordiska finansföretagen. Vidare har Banken fått tillstånd att använda den fundamentala IRB-metoden för exponering mot Nordea Bank Ryssland samt filialerna i Estland, Lettland och Litauen. Andra legala enheter och exponeringsklasser rapporteras i enlighet med ett standardiserat förfarande. Förvärv av nya portföljer hanteras i enlighet med detta standardiserade förfarande fram till dess att de har godkänts för IRB-metoden av relevant finansiell tillsynsmyndighet.

Vid utgången av 2015 omfattades 79 procent av Nordeas riskklassificering av metoden för intern riskklassificering. Nordeas mål är att implementera den interna riskklassificeringsmetoden för vissa av de återstående portföljerna under 2016. Huvudfokus är att expandera användningen av den avancerade IRB-metoden till ytterligare portföljer. Nordea har också tillstånd att använda interna (Value-at-Risk) VaR-modeller för att beräkna kapitalkravet för huvuddelen av marknadsrisken i handelslagret. För operationella risker används standardberäkningsmetoden.

Nordeakoncernens kapitaltäckningspolicy anger att Nordeakoncernens CET1-kapitalkvot, primärkapitalkvot och totala kapital under normala affärsförhållanden ska ligga över de kapitaltäckningskrav som kommuniceras av Finansinspektionen. Policyn anger att Nordea ska bibehålla en "management buffer" om 0,5–1,5 procent över det regulatoriska CET1-kapitalkravet. Målsättningarna anses som minimummålsättningar under normala affärsförhållanden vilket bör tolkas som att nivåerna kan underskrivas vid ansträngda omständigheter. Vidare är det regulatoriska ramverket dynamiskt över cykeln.

Kapitaltäckningspolicyn relaterar till "Internal Capital Adequacy Assessment Process" ("**ICAAP**"), vilken, enligt CRD IV, bör, för varje bank, granska hanteringen, mildrandet och mätningen av materiella risker för att bedöma tillräckligheten av det interna kapitalet och bestämma ett internt kapitaltäckningskrav som reflekterar institutionens riskaptit.

Per 31 december 2015 översteg Nordeakoncernens CET1-kapital, primärkapital och eget kapital de regulatoriska minimikraven enligt CRD IV. Med beaktande av resultaten av stresstester på kapitaltäckning, tillväxtprognoser och kapitalprognoser så bedömer Nordeakoncernen att buffertarna som finns idag för de regulatoriska kapitaltäckningskraven är tillräckliga.

Utöver Nordeakoncernens interna kapitalkrav påverkar pågående diskussioner med tredje parter, särskilt externa ratinginstitut, Nordeakoncernens kapitalkrav.

För att identifiera och bedöma interna kapitalkrav så används metoden "Pelare 1 och 2". Den här metoden använder Pelare 1:s kapitalkrav för kreditrisk, marknadsrisk och operationell risk såsom återfinns i CRD IV som utgångspunkt för riskbedömning. För dessa risker mäts risken genom användningen av modeller och processer som har godkänts av relevanta finansiella tillsynsmyndigheter för att använda vid beräkning av legala kapitaltäckningskrav. Följaktligen så bedöms risker i Pelare 2 för det fall riskerna inte återfinns i Pelare 1. Pelare 2-risker består av räntesatsrisker i bankportföljen, risker i Nordeakoncernens internt definierade fördelsplan, fastighetsrisk och koncentrationsrisk. Nordeakoncernen använder sina kapitaltäckningsmodeller för att definiera kapitaltäckningskraven för varje typ av risk.

Nordeakoncernen använder sig av "Economic Capital regelverk" för att identifiera och bedöma Pelare 2-risker och det är Nordeas främsta verktyg för att allokeras kapital internt med beaktande av alla risktyper. En annan viktig beståndsdel i att bedöma kapitalbehovet är stresstester. Nordea stresstestar både risker inom Pelare 1 och Pelare 2 och resultatet beaktas när Nordea definierar sitt interna kapitalbehov.

NORDEA BANK AB (PUBL)

Verksamhetsöversikt

Nordea Bank AB (publ), eller där det är tillämpligt, föregångaren till NBAB, har sedan 1998 bedrivit sin verksamhet som en del av Nordeakoncernen, vilken bildades till följd av samgåendet mellan Merita och Nordbanken. Samgåendet mellan Merita och Nordbanken behandlas närmare ovan, se "*Nordeakoncernen – Bildandet av Nordeakoncernen*".

NBAB bedriver bankverksamhet i Sverige inom ramen för Nordeakoncernens affärsorganisation. NBAB utvecklar och marknadsför finansieringsprodukter och tjänster till privatkunder, företagskunder och den offentliga sektorn.

Legal struktur och dotterbolag

Nordea Bank Sverige AB (publ) var ett helägt dotterbolag till NBAB (tidigare Nordea AB (publ)) fram till den 1 mars 2004 då Nordea Bank Sverige fusionerades med NBAB (se ovan "*Nordea koncernen – Legal struktur*" för ytterligare information). NBAB bildades den 8 oktober 1997 i enlighet med svensk lag. NBAB har sitt säte i Stockholm, Sverige, lyder under aktiebolagslagen (2005:551) och innehar tillstånd att bedriva bankverksamhet i enlighet med lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, och att bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed, bl.a. värdepappersrörelse. NBAB är föremål för omfattande reglering på alla marknader där NBAB verkar. NBAB är registrerat hos Bolagsverket och har firma Nordea Bank AB. NBAB är ett publikt (publ) aktiebolag och har org. nr 516406-0120. NBAB har sitt huvudkontor i Stockholm med adress: Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm (telefon nr 08-614 70 00). NBAB har ett antal direkt och indirekt ägda dotterbolag. Aktierna i NBAB är registrerade på börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn.

De viktigaste dotterbolagen

NBAB:s tre huvudsakliga dotterbolag är Nordea Bank Danmark, Nordea Bank Finland och Nordea Bank Norge.

Nordea Bank Finland Abp är ett publikt aktiebolag som har beviljats tillstånd av den finska Finansinspektionen ("finska Finansinspektionen") att bedriva bankrörelse i Finland. NBF har också tillstånd att bedriva hypoteksbanksverksamhet enligt den finska lagen om hypoteksbanksverksamhet och att tillhandahålla investeringstjänster enligt den finska lagen om investeringstjänster. Bank- och finansieringsrörelse i Finland regleras av den finska kreditinstitutslagen ("FKL") inklusive ändringar därav och av den finska lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform.

Nordea Bank Danmark A/S är ett publikt aktiebolag (Da: *Aktieselskab*) som har beviljats tillstånd av den danska Finansinspektionen (Da: *Finanstilsynet*) ("danska Finansinspektionen") att bedriva bankrörelse i Danmark. Bankrörelse i Danmark regleras av den danska lagen om finansiell verksamhet (Da: *Lov om finansiel virksomhed*) ("LFV").

Nordea Bank Norge ASA lyder under den norska lagen om finansiella institut och finansiella grupper och, i relevanta delar, den norska lagen om publika aktierbolag. Därtill innehar Nordea Bank Norge tillstånd att bedriva investeringsverksamhet och lyder därför även under den norska lagen om handel med värdepapper.

Den 4 februari 2016 offentliggjorde Nordea Bank AB att styrelsen för Nordea Bank AB tillsammans med respektive styrelse för Nordea Bank Danmark, Nordea Bank Finland och Nordea Bank Norge har undertecknat gränsöverskridande fusionsplaner (tillsammans "**Fusionsplanerna**"). Nordea Bank AB tillkännagav även att dess styrelse har föreslagit för NBAB:s årsstämma 2016 att godkänna Fusionsplanerna den 17 mars 2016. Fusionsplanerna ingicks i syfte att omvandla den norska, danska respektive finska dotterbanken till filialer till NBAB genom gränsöverskridande fusioner ("**Fusionerna**"). Syftet med Fusionerna är att förenkla Nordeakoncernens legala struktur, att stärka styrningen, minska den administrativa komplexitet och förbättra effektiviteten.

Även om Fusionerna redan har godkänts av den svenska Finansinspektionen är de föreslagna förändringarna i den legala strukturen för Nordeakoncernen föremål för ytterligare godkännanden, ett tillfredsställande resultat av diskussionerna med myndigheterna i varje land samt att ingen tillämplig lag eller annat skäl som styrelsen för NBAB bedömer som väsentligt, helt eller delvis förhindrar Fusionerna.

Nordeakoncernen tror att de huvudsakliga riskerna för genomförande av Fusionerna är de många externa beroendeförhållandena, inklusive beroende av finansiella tillsynsmyndigheter och skattemyndigheter. Vid datumet för detta Grundprospekt förväntar sig NBAB att Fusionerna verkställs i början av 2017. Se även "Riskfaktorer – Andra risker som relaterar till Nordeakoncernens verksamhet – Det finns risker och osäkerheter med de föreslagna gränsöverskridande fusionerna."

NBAB förväntar sig att de föreslagna Fusionerna endast kommer ha mindre påverkan på kapitaliseringsnivåerna. Det kommer inte bli någon påverkan på eget kapital eller kapitalkrav. NBAB förväntar sig inte att förändringen kommer ha någon väsentlig påverkan på storleken av den skatt som Nordeakoncernen betalar, och NBAB kommer fortsätta betala skatt i de länder där verksamhet bedrivs. De övergripande finansiella effekterna av Fusionerna kan dock inbegripa ytterligare, inte obetydliga nettokostnader beroende på det slutliga utfallet av olika bestämmelser. Den föreslagna uppbyggnaden av den svenska resolutionsfonden över de kommande 4-5 åren kan inbegripa ytterligare kostnader om upp till EUR 200 miljoner per år, men det finns en betydande osäkerhet kring det slutliga resultatet. Vidare är det totala beloppet för regulatoriska kostnader för närvarande förenat med stor osäkerhet. Det är emellertid NBAB:s starka tro att fördelarna på lång sikt av att driva verksamhet genom filialer kommer överväga kostnaderna och NBAB kommer framöver ha ett särskilt fokus på att verka för en rättvis spelplan i Norden.

Aktiekapital och aktieägare

Av NBAB:s bolagsordning framgår att antalet aktier i bolaget ska vara lägst 2 700 000 000 och högst 10 800 000 000. Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Per datum för detta Grundprospekt är samtliga aktier i NBAB stamaktier. Vid omröstning på bolagsstämman medger varje stamaktie en röst och varje C-aktie en tiondels röst. C-aktier medger inte rätt till utdelning. NBAB:s bolagsordning beskriver rättigheter och skyldigheter mellan varje ägare och varje aktieslag för det fall nya aktier utges i NBAB.

Vid datumet för detta Grundprospekt uppgick NBAB:s aktiekapital till 4 049 951 919 euro uppdelat på 4 049 951 919 stamaktier med kvotvärde om 1 euro. Varje aktie motsvarar en röst. NBAB är inte tillåten att använda rösträtt för NBAB aktier som NBAB innehar. Av nedanstående tabell framgår uppgifter om NBAB:s fem största registrerade aktieägare per den 29 februari 2016.

Ägare	Antal aktier, miljoner	Andel av kapital och röster %
Sampo Oyj	860,4	21,3
Nordea-fonden	158,2	3,9
Swedbank Robur Fonder.....	105,6	2,6
Alecta.....	83,4	2,1
Norwegian Petroleum Fund	77,3	1,9

Styrelse

Enligt NBAB:s bolagsordning ska styrelsen bestå av minst sex och högst 15 styrelseledamöter som väljs av aktieägarna vid bolagsstämman. Styrelsen består för närvarande av nio ledamöter valda av aktieägarna på bolagsstämman för perioden fram till och inkluderande årsstämman 2017. Utöver dessa ledamöter väljs tre ordinarie och en suppleant utsedda av arbetstagarna. Arbetstagarna har en rätt, enligt svensk lag, att vara representerade i styrelsen. Verkställande direktören i NBAB är inte ledamot i styrelsen.

Följande tabell innehåller respektive styrelseledamots födelseår samt det år då ledamoten valdes in i styrelsen.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning
Björn Wahlroos.....	1952	2008	Ordförande
Marie Ehrling.....			Vice
	1955	2007	ordförande
Tom Knutzen	1962	2007	Ledamot
Robin Lawther	1961	2014	Ledamot
Lars G Nordström	1943	2003	Ledamot
Sarah Russell	1962	2010	Ledamot
Silvija Seres	1970	2015	Ledamot
Kari Stadigh.....	1955	2010	Ledamot
Birger Steen	1966	2015	Ledamot

Utöver de ovan uppräknade styrelseledamöterna, består styrelsen av följande arbetstagarrepresentanter (varav en alltid är styrelsesuppleant) utnämnda av fackföreningarna.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning
Kari Ahola	1960	2006	Arbetstagarrepresentant
Toni H. Madsen	1959	2013	Arbetstagarrepresentant
Hans Christian Riise	1961	2013	Arbetstagarrepresentant
Lars Oddestad	1950	2009	Arbetstagaruppleant

Styrelseledamöterna och medlemmarna i Koncernledningen har följande kontorsadress: c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sverige.

Förutom arbetstagarrepresentanterna är ingen medlem i styrelsen anställd av Nordeakoncernen.

Såvitt NBAB känner till föreligger det inga potentiella intressekonflikter mellan någon förpliktelse som personer som ingår i styrelsen eller koncernledningen har mot NBAB i sina ledande befattningar och dessa personers privata intressen eller övriga åtaganden.

Björn Wahlroos har varit styrelseledamot sedan 2008 och har varit styrelseordförande sedan 2011. Per datum för detta Grundprospekt är han Styrelseordförande i Sampo Oyj, UPM-Kymmene Oyj. Han är också styrelseordförande för och Handelshögskolan i Helsingfors samt styrelseledamot i ett flertal stiftelser, inklusive Näringslivets Delegation EVA/ETLA och Mannerheim-stiftelsen.

Marie Ehrling har varit styrelseledamot sedan 2007 och har varit vice styrelseordförande sedan 2011. Per datum för detta Grundprospekt är hon styrelseordförande i Telia Company AB (publ) samt styrelseledamot i Securitas AB och Axel Johnson AB samt medlem i Centre for Advances Studies of Leadership vid Handelshögskolan i Stockholm, medlem i Advisory Board vid Handelshögskolan i Stockholm samt medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Tom Knutzen har varit styrelseledamot sedan 2007. Per datum för detta Grundprospekt Verkställande direktör i Jungbunzlauer Suisse AG och styrelseordförande i ett flertal koncernbolag. Han är även styrelseledamot FLSmidth & Co A/S.

Robin Lawther har varit styrelseledamot sedan 2014. Robin Lawther är per datum för detta Grundprospekt styrelseledamot i Shareholder Executive som hanterar Storbritanniens regerings aktieägarrelationer med de företag som helt eller delvis ägs av Storbritanniens regering.

Lars G. Nordström har varit styrelseledamot sedan 2003. Per datum för detta Grundprospekt Styrelseordförande i Vattenfall AB samt styrelseledamot i Viking Line Abp. Han är styrelseordförande i den Finsk-Svenska Handelskammaren. Han är styrelseledamot i den Svensk-Amerikanska Handelskammaren och Centre for Business and Policy Studies (SNS). Han är även ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och honorärkonsul för Finland i Sverige.

Sarah Rusell har varit styrelseledamot sedan 2010. Per datum för detta Grundprospekt Verkställande direktör för AEGON Asset Management Holdings NV och styrelsemedlem i ett flertal koncernbolag. Hon är också vice ordförande i Supervisory Board of La Banque Postale Asset Management SA, och medlem i Supervisory Board i Nederlands Investeringsinställing NV.

Silvija Seres har varit styrelseledamot sedan 2015. Vid datum för detta Grundprospekt är Silvija Seres styrelseledamot i Enoro Holding AS, Academedia AB och Synchron AB. Hon är även styrelseordförande för Polyteknisk Forening, styrelseledamot för Oslo Business Region AS, Simula Research Laboratory AS, Transparency International Norge, Seema AS och Kavli Trust samt medlem av Corporate Assembly och Nomination Committee för Telenor ASA.

Kari Stadigh har varit styrelseledamot sedan 2010. Per datum för detta Grundprospekt är han verkställande direktör och koncernchef i Sampo Abp. Kari Stadigh är även styrelseordförande i IF P&C Insurance Company Ltd och Mandatum Life Insurance Company Limited och är medlem av styrelsen i Nokia Corporation och Waypoint Group Holding Ltd. Han är även styrelsemedlem i Federation of Finnish Financial Services och Niilo Helander Foundation.

Birger Steen har varit styrelseledamot sedan 2015. Vid datumet för detta Grundprospekt är Birger Steen VD för Parallels Holdings Ltd och styrelsemedlem i Schibsted ASA. Han är även medlem av Board of Trustees för Nordic Heritage Museum i Seattle, USA.

Koncernledningen

Koncernledningen består för närvarande av följande åtta medlemmar, inklusive verkställande direktören. Koncernchef och verkställande direktör utses av styrelsen och ansvarar för den dagliga styrningen av NBAB:s och Nordeakoncernens verksamhet i enlighet med tillämpliga lagar och regler inklusive den Svensk Kod för Bolagsstyrning såväl som instruktioner från styrelsen. Instruktionerna anger uppdelningen av ansvar och interaktionen mellan verkställande direktören och styrelsen. Verkställande direktören arbetar nära styrelseordföranden med att till exempel planera styrelsemötena.

Följande tabell visar respektive medlem av koncernledningen, dennes födelseår, vilket år personen blev medlem av koncernledningen och personens nuvarande position:

Namn	Födelseår	Medlem av koncernledningen sedan	Position
Casper von Koskull.....	1960	2010	Verkställande direktör och koncernchef
Torsten Hagen Jørgensen.....	1965	2011	Group COO och ställföreträdande koncernchef
Erik Ekman.....	1969	2015	Executive Vice President, chef för Wholesale Banking
Heikki Ilkka.....	1970	2016	Executive Vice President, Group Chief Financial Officer, chef för Group Finance and Business Control
Lennart Jacobsen.....	1966	2013	Executive Vice President, chef för Retail Banking och landschef för Sverige
Mads G. Jakobsen.....	1966	2014	Executive Vice President, vice chef för Retail Banking och landschef för Danmark
Ari Kaperi.....	1960	2008	Chief Risk Officer, chef för Group Risk Management och landschef för Finland
Snorre Storset.....	1972	2015	Executive Vice President, chef för Wealth Management, chef för Private Banking och landschef för Norge

Medlemmarna i Koncernledningen har följande postadress: c/o Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sverige.

Det föreligger inte potentiella intressekonflikter mellan någon förpliktelse som personer som ingår i koncernledningen har till NBAB och dessa personers privata intressen eller övriga åtaganden.

Casper von Koskull har varit koncernchef och verkställande direktör för Nordea sedan 2015 samt medlem av koncernledningen sedan 2010. Casper von Koskull har haft ett flertal chefspositioner sedan han började i Nordeakoncernen 2010, senast som chef för Wholesale Banking från 2011 till 2015. Vid tidpunkten för upprättandet av detta Grundprospekt är Casper von Koskull styrelsemedlem i International Chamber of Commerce ICC Finland och medlem i Royal Swedish Academy of Engineering Sciences (IVA).

Torsten Hagen Jørgensen har varit ställföreträdande koncernchef och Group Chief Operating Officer ("COO") för NBAB sedan 2015 och Executive Vice President och medlem i koncernledningen sedan 2011. Han har haft ett flertal chefspositioner sedan han började i Nordeakoncernen 2005, senast som Executive Vice President, CFO och chef för Group Corporate Centre från 2013 till 2015.

Erik Ekman har varit Executive Vice President, chef för Wholesale Banking och medlem av koncernledningen sedan 2015. Erik Ekman har haft ett flertal chefspositioner sedan han började i Nordeakoncernen 2008, senast som Co-Head i Nordea Markets FICC från 2014 till 2015.

Heikki Ilkka har varit Executive Vice President, Group CFO och chef för Group Finance and Business Control samt medlem av koncernledningen sedan 2016. Heikki Ilkka började i Nordea 2015 som chef för Group Finance efter en lång karriär hos Ernst & Young i Finland, senast som senior partner.

Lennart Jacobsen har varit Executive Vice President, chef för Retail Banking, landschef för Sverige samt medlem av koncernledningen sedan 2013. Lennart Jacobsen började i Nordeakoncernen 2013 såsom chef för Implementation & Execution Service, Retail Banking. Dessförinnan har han haft olika positioner inom GE Capital, såsom landschef för GE Money Bank i Sverige från 2003 till 2008 och CEO för GE Money Bank Nordics från 2009 till 2012.

Mads G. Jakobsen har varit Vice Executive President, vice chef för Retail Banking, landschef för Danmark samt medlem av koncernledningen sedan 2014 och är även vice chef för Retail Banking. Mads G. Jakobsen började i Nordeakoncernen 2002 och har innehaft ett flertal positioner inom Nordeakoncernen, senast som chef för Nordea Markets FICC från 2011 till 2014.

Ari Kaperi har varit och chef för Group Risk Management samt landschef i Finland sedan 2010 och medlen i koncernledningen sedan 2008..Ari Kaperi började i Nordeakoncernen år 2001 och har haft ett antal chefspositioner sedan dess, senast som chef för Institutional and International Banking från 2008 till 2010. Vid tidpunkten för upprättandet av detta grundprospekt är Ari Kaperi vice styrelseordförande i Finnish Financial Services och styrelseledamot i Varma Mutual Pension Insurance Company. Han är även styrelseledamot i Foundation for Economic Education and Art Foundation Merita och medlem i Advisory Board of Finnish Business and Policy Forum EVA/ETLA.

Snorre Storset har varit Executive Vice President, chef för Wealth Management och landschef i Norge sedan 2016 och medlen av koncernledningen sedan 2015. Snorre Storset har haft ett flertal chefspositioner sedan han började i Nordeakoncernen 2011, senast som vice chef för Wealth Management och chef för Private Banking från 2015 till 2016.

Den 10 maj 2016 offentliggjorde NBAB att Matthew Elderfield hade utsetts till vd för Group Compliance och som medlem av koncernledningen. Matthew Elderfield kommer börja i NBAB senast den 9 november 2016. Han är för närvarande Global Head of Compliance i Lloyds Banking Group där hans position täcker samtliga affärsområden, dvs. Retail, Wholesale och Wealth. Han har även ansvar för enheten för Financial Crime. Innan anställningen i Lloyds Banking Group hade han ett antal seniora internationella regulatoriska positioner, senast som Deputy Governor för Central Bank of Ireland då han också tjänstgjorde som Deputy Chairman för European Banking Authority och som medlem av Managing Board för European Insurance and Occupational Pensions Authority. Den nuvarande vd:n för Group Compliance, Johan Ekwall, kommer fortsätta sin tjänst fram till att Matthew Elderfield påbörjar sin tjänst.

Oberoende

Nordea följer tillämpliga regler i Svensk Kod för Bolagsstyrning avseende styrelsens oberoende. Valberedningen anser att samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, med undantag för Björn Wahlroos och Kari Stadigh. Vid datumet för detta Grundprospekt är Björn Wahlroos styrelseordförande för Sampo Oyj och Kari Stadigh är verkställande direktör och koncernchef i Sampo Oyj, som äger mer än 10 procent av samtliga aktier och röster i Nordea Bank AB (publ).

Valberedningen konstaterar att samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till NBAB och dess ledning.

Ingen stämموald styrelseledamot är anställd av eller arbetar i en operativ funktion i bolaget. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanten som har utsetts av arbetstagarna är anställda i koncernen och därmed inte oberoende i förhållande till bolaget.

Antalet styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Nordeakoncernen och bolagsledningen såväl som i förhållande till NBAB:s större aktieägare överskrider det lägsta antal som anges i Svensk Kod för Bolagsstyrning, enligt vilken minst två styrelseledamöter som valts vid bolagsstämman ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som i förhållande till bolagets större aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska en eller två revisorer utses av bolagsstämman för en period om ett år.

Den revisor som utsågs av årsstämman 2014 för perioden till slutet av årsstämman 2015 var KPMG AB med Hans Åkervall som huvudansvarig revisor, Box 16106, SE-103 23 Stockholm. Revisorn är auktoriserad av, och medlem i, FAR SRS.

Den revisor som utsågs av årsstämman 2015 för perioden till slutet av den nästkommande årsstämman var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, SE-113 97 Stockholm, Sverige. Revisorn är auktoriserad av, och medlem i, FAR SRS. Vid årsstämman 2016 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor fram till slutet av årsstämman 2017.

Rättsliga förfaranden och utredningar

Inom ramen för normal affärsverksamhet är Nordeakoncernen föremål för ett antal krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt begränsade belopp. Nordeakoncernen är involverad i en rad olika krav, tvister, rättsliga förfaranden och myndighetsutredningar i de jurisdiktioner där den är aktiv. Dessa krav och förfaranden exponerar Nordeakoncernen för skadeståndsanspråk, direkta eller indirekta kostnader (inklusive kostnader för legala ombud), direkta eller indirekta finansiella förluster, civil- och straffrättsliga straffavgifter, återkallade licenser eller tillstånd, renomméförlust, kritik eller straff från tillsynsmyndigheter samt eventuella regulatoriska begränsningar för dess verksamhet. Ingen av de nuvarande tvisterna har vid datumet för detta Grundprospekt haft, eller kan få, negativa effekter på NBAB:s eller Nordeakoncernens finansiella ställning.

I april 2016 släpptes mer än 11,5 miljoner dokument som läckt ut från en panamansk advokatbyrå till allmänheten, de så kallade "Panamadokumentet". Panamadokumentet består primärt av dokumentation om offshorebolag som satts upp av en panamansk advokatbyrå. Efter offentliggörandet av Panamadokumentet har Finansinspektionen och andra myndigheter på marknader där Nordea är verksamt begärt information om kunder med offshorestrukturer och Nordeas roll i förhållande till sådana strukturer. Vid datumet för detta Grundprospekt är dessa utredningar i ett tidigt stadie och det är för tidigt att bedöma deras utgång.

Se även "*Risikfaktorer – Risker relaterade till det juridiska och regulatoriska klimatet i vilket Nordea bedriver verksamhet – Legala och regulatoriska krav uppstår i Nordeas verksamhet.*"

Utdelningar

NBAB:s årsstämma har godkänt, och NBAB har utbetalat, följande utdelningar de senaste fem åren:

- 2015: EUR 0,64 per aktie, total utdelning om EUR 2 584 miljoner;
- 2014: EUR 0,62 per aktie, total utdelning om EUR 2 501 miljoner;
- 2013: EUR 0,43 per aktie, total utdelning om EUR 1 734 miljoner;
- 2012: EUR 0,34 per aktie, total utdelning om EUR 1 370 miljoner; och
- 2011: EUR 0,26 per aktie, total utdelning om EUR 1 048 miljoner.

Underrättelser

Underrättelser i samband med Instrumenten lämnas i enlighet med Villkor 19 (*Underrättelser*) i Villkoren för Instrumenten.

Bolagsordning

Föremålet för NBAB:s verksamhet finns reglerat i § 3 dess bolagsordning. Föremålet för NBAB:s verksamhet är att bedriva sådan bankrörelse som avses i 1 kap. 3 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Vidare är föremålet för NBAB:s verksamhet att bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed enligt 7 kap. 1 § lagen om bank- och finansieringsrörelse och i egenskap av moderbolag ombesörja och vara ansvarig för övergripande funktioner i Nordeakoncernen, såsom ledning, övervakning, riskstyrning och personalfunktioner.

Bolagsordningen ändrades senast den 12 maj 2011.

Väsentliga avtal

Utöver i den fortlöpande affärsverksamheten har NBAB inte ingått något avtal av större betydelse och som kan leda till att ett företag inom Nordeakoncernen erhåller en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka NBAB:s förmåga att uppfylla sina förpliktelser.

Bolagsstyrning

Corporate governance i Nordea Bank AB följer allmänt vedertagna principer för bolagsstyrning. Det externa ramverket som reglerar arbetet med corporate governance innefattar aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Nasdaqs regler samt reglerna och principerna i Svensk Kod för Bolagsstyrning.

NORDEA BANK FINLAND ABP

Verksamhetsöversikt

Nordea Bank Finland Abp ("**NBF**") har sedan 1998 varit en del av Nordeakoncernen, vilken bildades till följd av samgåendet mellan Merita och Nordbanken. Samgåendet mellan Merita och Nordbanken behandlas närmare ovan, se "*Nordeakoncernen – Bildandet av Nordeakoncernen*".

NBF bedriver bankverksamhet i Finland som en del av Nordeakoncernen och dess verksamhet är helt integrerad i Nordeakoncernens verksamhet.

Legal struktur och dotterbolag

NBF är ett helägt dotterbolag till NBAB. NBF bildades den 2 januari 2002 i enlighet med finsk lag. NBF har sitt säte i Helsingfors, Finland, med begränsat ansvar i enlighet med den finska aktiebolagslagen (*Osakeyhtiölaki*) och innehar tillstånd att bedriva bankverksamhet i enlighet med Kreditinstitutslagen (*Laki luottolaitostoinnasta*). NBF:s verksamhet övervakas av den Europeiska Centralbanken och den nationella behöriga myndigheten är den finska finansinspektionen. NBF är föremål för omfattande reglering på alla marknader där NBF verkar. NBF är registrerat i handelsregistret och har FO-nummer 1680235-8. NBF har sitt huvudkontor i Helsingfors med adress: Satamaradankatu 5, 00020 NORDEA, Helsingfors, Finland (telefon nummer: +358 9 16 51).

NBF innehar licens från FIN-FSA att ge ut säkerställda obligationer i enlighet med den finska lagen om bankrörelse (*Laki kiimitysluottopankkitoiminnasta*). Innan Fusionerna avser NBF att genomföra en partiell fission ("**Fissionen**") så att dess långgivningsverksamhet tillsammans med nuvarande säkerställda obligationer och den säkerhet som relaterar till detta överförs till ett bolag som inkorporeras vid Fissionen (den "**Nya Emittenten**"). Fissionen kommer leda till att strukturen för Nordeakoncernens Finska program för säkerställda obligationer är i linje med dess program för säkerställda obligationer i Danmark, Norge och Sverige. NBF har den 8 februari 2016 skickat en ansökan till den finska finansinspektionen om att genomföra Fissionen. Fissionen förväntas implementeras den 1 juli 2016. Genom fissionen kommer alla NBF:s tillgångar och förpliktelser som avses allokteras till den Nya Emittenten, överförs till den Nya Emittenten. NBF har dotterbolag i Finland och utomlands.

NBF har dotterbolag i Finland och utomlands. Det mest betydelsefulla dotterbolaget är Nordea Finans Finland Ab.

Aktiekapital

Av § 5 i NBF:s bolagsordning framgår att antalet aktier i bolaget ska vara som lägst 500 000 000 och som högst 2 000 000 000. Vid datumet för detta Grundprospekt uppgår NBF:s aktiekapital till EUR 2 319 300 000 bestående av 1 030 800 000 ordinarie aktier med ett kvotvärde om EUR 2,25.

Styrelse

Vid utfärdandet av detta Grundprospekt består NBF:s styrelse av följande ledamöter:

Heikki Ilkka, ordförande,

Erik Ekman, vice ordförande

Carl-Johan Granvik

Lennart Jacobsen

Samtliga styrelseledamöter, förutom Carl-Johan Granvik, är anställda i Nordeakoncernen:

<u>Namn</u>	<u>Födelseår/ Medlem sedan</u>	<u>Position</u>
Heikki Ilkka.....	1970/2016	Executive Vice President, Group CFO, chef för Group Finance and Business Control

Namn	Födelseår/ Medlem sedan	Position
Erik Ekman.....	1969/2016	Executive Vice President, chef för Wholesale Banking
Carl-Johan Granvik	1949/2012	Former positions in Nordea: President and Country Senior Executive of Nordea Bank Finland Ltd and Chief Risk Officer and Executive Vice President
Lennart Jacobsen	1966/2016	Executive Vice President, chef för Retail Banking and Country Senior Executive in Sweden

Heikki Ilkka har varit Executive Vice President, Group CFO och chef för Group Finance and Business Control samt medlem av koncernledningen sedan 2016. Heikki Ilkka började i Nordea 2015 som chef för Group Finance efter en lång karriär hos Ernst & Young i Finland, senast som senior partner.

Erik Ekman har varit Executive Vice President, chef för Wholesale Banking och medlem av koncernledningen sedan 2015. Erik Ekman har haft ett flertal chefspositioner sedan han började i Nordeakoncernen 2008, senast som Co-Head i Nordea Markets FICC från 2014 till 2015.

Carl-Johan Granvik är inte anställd i Nordeakoncernen. Tidigare positioner i Nordeakoncernen: VD och landschef för NBF, Chief Risk Officer och Executive Vice President. Per datum för detta grundprospekt är han styrelseordförande i Technopolis plc, i Julius Stjernvalls Donationsfond, William Thuring's Foundation, Kelonia Ab plc och i Emilie and Rudolf Gesellius fond. Han är ordförande i Investement Committee of Sponsor fund II Ky. Carl-Johan Granvik är medlem i Kelonia Ab plc, Kelonia Placerings AB plc och Sigrid Juselius Foundation. Han är medlem i Investement Committee of Forum Fastighets Kb. Carl-Johan Granvik är Supervisory board member of the Foundation Svenska Handelshögskolan.

Lennart Jacobsen har varit Executive Vice President, chef för Retail Banking, landschef för Sverige samt medlem av koncernledningen sedan 2013. Lennart Jacobsen började i Nordeakoncernen 2013 såsom chef för Implementation & Execution Service, Retail Banking. Dessförinnan har han haft olika positioner inom GE Capital, såsom landschef för GE Money Bank i Sverige från 2003 till 2008 och CEO för GE Money Bank Nordics från 2009 till 2012.

Adressen till styrelseledamöterna är c/o Nordea Bank Finland Abp, Satamaradankatu 5, 00020 NORDEA, Helsingfors, Finland.

Såvitt NBF känner till föreligger det inga potentiella intressekonflikter mellan någon förpliktelse som personer som ingår i styrelsen enligt ovan har till NBF i deras ledande befattningar och dessa personers privata intressen eller övriga åtaganden.

Revisorer

NBF:s revisorer väljs vid ordinarie bolagsstämma med aktieägarna för en period om ett år. Revisorer valda för en period om ett år vid bolagsstämma avseende åren 2015 och 2016 var PricewaterhouseCoopers Oy, Itämerentori 2, FI 00180 Helsingfors, Finland med Juha Wahlroos som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers Oy är medlem i det Finska Institutet för auktoriserade revisorer.

Rättsliga förfaranden och utredningar

Inom ramen för normal affärsverksamhet är Nordeakoncernen föremål för ett antal krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt små belopp. Varken NBF eller något av dess dotterbolag är, eller har varit part i några statliga eller rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som NBF är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande negativa effekter på NBF:s eller Nordeakoncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Utdelningar

NBF:s årsstämma har godkänt, och NBF har utbetalat, följande utdelningar de senaste fem åren:

- 2016: total utdelning om EUR 780 miljoner;
- 2015: total utdelning om EUR 450 miljoner;
- 2014: total utdelning om EUR 750 miljoner;
- 2013: total utdelning om EUR 625 miljoner; och
- 2012: total utdelning om EUR 3 500 miljoner.

Bolagsordning

Föremålet för NBF:s verksamhet finns reglerat i § 2 i dess bolagsordning. Föremålet för NBF:s verksamhet är att bedriva sådan bankrörelse som avses i den finska kreditinstitutsagen, erbjuda sådana investeringstjänster som beskrivs i kapital 1, § 11 i den finska lagen om investeringstjänster samt att bedriva hypoteksbanksverksamhet såsom definierat i den finska lagen om hypoteksbanksverksamhet. I sin egenskap av moderbolag för verksamheten i Finland är NBF också ansvarig för de centraliserade funktionerna i de kredit- och finansiella institutioner och andra bolag som ingår i dess koncern., såsom administration, ledning, övervakning, riskstyrning och personalfunktioner.

Bolagsordningen ändrades senast den 28 januari 2013.

Väsentliga avtal

NBF har inte ingått något avtal av större betydelse utöver inom ramen för den fortlöpande verksamheten som kan leda till att ett företag inom Nordeakoncernen erhåller en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka NBF:s förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot Innehavare i förhållande till de Instrument som ges ut..

Tendenser

Det finns inga för NBF kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på NBF:s affärsutsikter under innevarande räkenskapsår att redovisa i Grundprospektet.

Bolagsstyrning

All verksamhet i NBF utgör en integrerad del av verksamheten i Nordeakoncernen. Ramverket för Corporate Governance är etablerat på koncernnivå i Nordeakoncernen och revideras löpande vid behov.

Finansiering

NBF:s upplåning sker på både den finska och internationella ränte- och penningmarknaden. Kortfristig finansiering avser främst emission av insättningsbevis. Långsiktig finansiering sker främst genom emission av strukturerade lån under NBAB och NBF:s Structured Note Programme och NBF:s EMTN och Covered Bond Programme.

Lånportföljen

NBF är verksamhet både inom sektorn för lån till företag och i sektorn för lån till hushåll. Per den 31 december 2015 uppgick lån till företagskunder till 64 procent av den totala utlåningen och lån till hushåll till 36 procent. Inom sektorn för lån till hushåll bedriver NBF främst verksamhet på den finska marknaden för fastighetslån och beviljar lån, främst med långa löptider, till privatpersoner genom sitt nätverk av filialkontor. Syftet med sådana lån är framförallt att finansiera villkor, radhus eller lägenheter (som oftast ägas av bostadsföretag) och sommarstugor. Även om fokus ligger på huslån tillhandahålls även finansiering för företag och kommersiella fastigheter. Den säkerhet som NBF får vid sin utlåning består främst av pant i bostadsfastigheter och pant över andelar i bostadsföretag. Den genomsnittliga ursprungliga återbetalningsdagen för fastighetslån är ungefär 20 år i Finland och den genomsnittliga kontraktuella återbetalningsperioden är under 10 år. En majoritet av NBF:s kunder i Finland väljer ränteperioder om upp till 12 månader med EURIBOR som räntebas. NBF:s andel av den Finska fastighetslånsmarknaden var 30,24 procent i mars 2016.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående tabeller visar viss, utvald, finansiell information i sammandrag som, utan väsentliga ändringar, hämtats från NBAB och NBF's reviderade koncernredovisning för det år som slutar den 31 december 2015 samt från delårsrapporten för det kvartal som slutar den 31 mars 2016, som är bilagda i Bilagan till dett Grundprospekt.

NBAB:s och NBF:s konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), med tillhörande tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), godkända av EU-kommissionen. Vidare har vissa kompletterande regler i enlighet med lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅARKL), rekommendation "RFR 1" Kompletterande redovisningsregler för koncerner, uttalanden från Rådet för finansiell rapportering (UFR) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25, med ändringar i FFFS 2009:11 och 2011:54) har tillämpats för att ta fram NBAB:s räkenskaper.

Nedanstående tabeller ska läsas tillsammans med revisionsberättelsen och noterna till denna.

A. NBAB

Resultaträkning

	Nordeakoncernen			
	Årsslut 31 december		Kvartalet som avslutas 31 mars	
	2015 ¹⁷	2014 ¹⁸	2016	2015
	<i>(Miljoner EUR)</i>			
Ränteintäkter.....	8 549	9 995	1 975	2 239
Räntekostnader	-3 586*	-4 513	-807	-986
Räntenetto.....	4 963*	5 482	1 168	1 253
Avgifts- och provisionsintäkter.....	4 092*	3 799	994	1 019
Avgifts- och provisionskostnader.....	-862*	-957	-222	-210
Avgifts- och provisionsnetto.....	3 230*	2 842	772	809
Nettoreultat av poster till verkligt värde.....	1 645*	1 425	332	627
Andelar i intresseföretags resultat.....	39	18	9	10
Övriga rörelseintäkter	263	474	14	20
Summa rörelseintäkter	10 140	10 241	2 295	2 719
Rörelsekostnader				
Allmänna administrationskostnader:				
Personalkostnader	-3 263	-3 159	-740	-779
Övriga administrationskostnader.....	-1 485	-1 656	-386	-364
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.....	-209	-585	-52	-45
Summa rörelsekostnader.....	-4 957	-5 400	-1 178	-1 188
Resultat före kreditförluster	5 183	4 841	1 117	1 531
Kreditförluster, netto.....	-479	-534	-111	-122
Rörelseresultat	4 704	4 307	1 006	1 409
Skatt.....	-1 042	-950	-224	-327
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	3 662	3 357	782	1 082
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, efter skatt	-	-25	-	-
Periodens resultat.....	3 662	3 332	782	1 082
Hänförligt till:				
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ).....	3,662	3,332	782	1,082
Minoritetsintressen.....	-	-	-	-
Summa.....	3,662	3,332	782	1,082

¹⁷ Såsom anges i mer detalj i avsnittet "Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation" i den oreviderade delårsrapporten för det första kvartalet 2016 har siffror markerade med "*" ovan ändrats i enlighet med ändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation och är oreviderade.

¹⁸ Ingen ändring har gjorts av siffrorna för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014.

Balansräkning

Nordeakoncernen				
	Årsslut 31 december		Kvartalet som avslutas 31 mars	
	2015 ¹⁹	2014	2016	2015
	(Miljoner EUR)			
Tillgångar				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker.....	35 500	31 067	48 734	35 080
Utlåning till centralbanker	13 224	6 958	11 030	15 323
Utlåning till kreditinstitut.....	10 762*	12 217	11 986	11 746
Utlåning till allmänheten.....	340 920	348 085	342 731	357 720
Räntebärande värdepapper.....	86 535*	87 110	87 154	89 202
Pantsatta finansiella instrument.....	8 341	12 151	9 554	10 709
Aktier och andelar.....	22 273*	39 749	22 983	27 276
Tillgångar i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal ²⁰	20 434	-	20 667	20 414
Derivatinstrument	80 741	105 119	87 394	124 440
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	151	256	171	243
Aktier och andelar i intresseföretag.....	515	487	642	501
Immateriella tillgångar.....	3 208	2 908	3 299	3 023
Materiella tillgångar.....	557	509	573	547
Förvaltningsfastigheter	3 054*	3 227	3 062	3 130
Uppskjutna skattefordringar.....	76	130	135	126
Aktuella skattefordringar	87	132	201	283
Pensionstillgångar.....	377	42	346	38
Övriga tillgångar.....	18 587*	17 581	23 352	24 124
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	1 526	1 614	1 541	1 929
Summa tillgångar.....	646 868	669 342	675 555	725 854
Skulder				
Skulder till kreditinstitut	44 209	56 322	58 523	65 868
In- och upplåning från allmänheten.....	189 049*	197 254	202 819	204 155
Inlåning i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal	21 088	-	21 340	21 055
Skulder till försäkringstagare.....	38 707*	51 843	39 255	39 819
Emitterade värdepapper	201 937	194 274	192 764	199 256
Derivatinstrument	79 505	97 340	87 403	119 676
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer ²¹	2 594	3 418	3 496	3 721
Aktuella skatteskulder.....	225	368	273	367
Övriga skulder	25 745*	26 973	27 694	30 505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	1 805	1 943	2 097	2 595
Uppskjutna skatteskulder.....	1 028	983	952	922
Avsättningar.....	415	305	419	298
Pensionsförpliktelser.....	329	540	447	750
Efterställda skulder	9 200	7 942	8 945	8 395
Summa skulder	615 836	639 505	646 427	697 382
Eget kapital				
Minoritetsintressen.....	1	2	1	2
Aktiekapital	4 050	4 050	4 050	4 050
Överkursfond	1 080	1 080	1 080	1 080
Övriga reserver	-1 188	-1 201	-1 303	-1 103
Balanserade vinstmedel	27 089	25 906	25 300	24 443
Summa eget kapital	31 032	29 837	29 128	28 472

¹⁹ Såsom anges i mer detalj i avsnittet "Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation" i den oreviderade delårsrapporten för det första kvartalet 2016 har siffror markerade med "*" ovan ändrats i enlighet med ändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation och är oreviderade. Ingen ändring har gjorts av siffrorna för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014.

²⁰ Såsom anges i mer detalj i avsnittet "Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation" i den oreviderade delårsrapporten för det första kvartalet 2016 har Nordeakoncernen i sin oreviderade balansräkning per 31 mars 2016 omklassificerat vissa investeringar för sina kunders räkning i räntebärande värdepapper och aktier i pensionsportföljer och fondförsäkringar till den separat raden i balansräkningen "Tillgångar i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal". De oreviderade siffrorna för 31 december 2015 och för 31 mars 2016 i tabellen ovan reflekterar denna omklassificering.

²¹ Som en följd av ändringen av redovisningsprinciper som beskrivs i fotnoten ovan har motsvarande skulder till kunder omklassificerats till en separat rad i balansräkningen "Inlåning i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal. De oreviderade siffrorna för 31 december 2015 och för 31 mars 2016 i tabellen ovan reflekterar denna omklassificering.

Nordeakoncernen

	Årsslut 31 december		Kvartalet som avslutas 31 mars	
	2015 ¹⁹	2014	2016	2015
		<i>(Miljoner EUR)</i>		
Summa skulder och eget kapital.....	646 868	669 342	675 555	725 854
För egna skulder ställda säkerheter	184 795	163 041	189 255	188 807
Övriga ställda säkerheter.....	9 038	11 265	9 527	9 466
Ansvarsförbindelser	22 569	22 017	21 907	23 019
Kreditlöften.....	71 340	74 291	70 215	73 332
Övriga åtaganden	3 323	1 644	3 349	1 286

Kassaflödesanalys

	Nordeakoncernen			
	Årsslut 31 december		Kvartalet som avslutas 31 mars	
	2015	2014	2016	2015
	<i>(Miljoner EUR)</i>			
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	4 704	4 307	1 006	1 409
Periodens resultat från avvecklade verksamheter efter skatt	-	-25	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 824	8 140	232	4 016
Betalda inkomstskatter.....	-1 056	-966	-311	-467
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	6 472	11 456	927	4 958
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	-10 824	17 413	9 621
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-522	3 254	-309	-80
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 746	-1 040	-2 570	-2 563
Periodens kassaflöde.....	-2 072	-8 610	14 534	6 978
Likvida medel vid årets början.....	39 683	45 670	40 200	39 683
Omräkningsdifferens	2 589	2 623	-1 290	3 211
Likvida medel vid periodens slut	40 200	39 683	53 444	49 872
Förändring	-2 072	-8 610	14 534	6 978

B. NBF

Resultaträkning

	Årsslut 31 december	
	2015	2014
	<i>(Miljoner EUR)</i>	
Rörelseintäkter		
Ränteintäkter.....	1 532	1 806
Räntekostnader.....	-479	-617
Räntenetto	1 053	1 189
Avgifts- och provisionsintäkter.....	759	794
Avgifts- och provisionskostnader.....	-655	-719
Avgifts- och provisionsnetto	104	75
Nettoresultat av poster till verkligt värde.....	1 257	970
Andelar i intresseföretags resultat.....	5	3
Övriga rörelseintäkter.....	66	41
Summa rörelseintäkter.....	2 485	2 278
Rörelsekostnader		
Allmänna administrationskostnader:		
Personalkostnader.....	-547	-559
Övriga administrationskostnader.....	-413	-433
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.....	-31	-92
Summa rörelsekostnader.....	-991	-1 084
Resultat före kreditförluster.....	1 494	1 194
Kreditförluster, netto.....	-92	-60
Nedskrivningar av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar.....	-	-
Rörelseresultat.....	1 402	1 134
Skatt.....	-347	-232
Årets resultat.....	1 055	902
Hänförligt till:		
Aktieägare i Nordea Bank Finland Abp.....	1 055	902
Minoritetsintressen.....	-	-
Summa.....	1 055	902

Balansräkning

	Årsslut 31 december	
	2015	2014
	<i>Miljoner EUR</i>	
Tillgångar		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	32 613	28 846
Utlåning till centralbanker	5 328	300
Utlåning till kreditinstitut	27 089	35 051
Utlåning till allmänheten	101 447	113 748
Räntebärande värdepapper	30 143	34 643
Pantsatta finansiella instrument	4 627	11 058
Aktier och andelar	2 020	1 918
Derivatinstrument	80 557	105 254
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	51	76
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag	42	39
Immateriella tillgångar	44	47
Materiella tillgångar	76	84
Förvaltningsfastigheter	1	2
Uppskjutna skattefordringar	14	43
Skattefordringar	1	0
Pensionstillgångar	90	25
Övriga tillgångar	17 015	14 624
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	432	440
Summa tillgångar	301 590	346 198
Skulder		
Skulder till kreditinstitut	78 162	87 368
In- och upplåning från allmänheten	62 153	76 879
Emitterade värdepapper	43 407	48 472
Derivatinstrument	83 538	102 876
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	557	773
Aktuella skatteskulder	77	41
Övriga skulder	20 066	18 577
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	567	804
Uppskjutna skatteskulder	54	57
Avsättningar	81	85
Pensionsförpliktelser	4	28
Efterställda skulder	628	620
Summa skulder	289 294	336 580
Eget kapital		
Minoritetsintressen	-	-
Aktiekapital	2 319	2 319
Överkursfond	599	599
Övriga reserver	4 897	2 824
Balanserade vinstmedel	4 481	3 876
Summa eget kapital	12 296	9 618
Summa skulder och eget kapital	301 590	346 198
För egna skulder ställda säkerheter	40 932	43 426
Övriga ställda säkerheter	4 811	5 017
Ansvarsförbindelser	12 432	14 906
Kreditlöften	13 613	16 021
Övriga åtaganden	359	769

Kassaflödesanalys

	Årsslut 31 december	
	2015	2014
	<i>Miljoner EUR</i>	
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 402	1 164
Rörelseresultatet för perioden från överlåten affärsverksamhet i Baltikum.....	-	-30
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	738	891
Betalda inkomstskatter.....	-304	-218
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 836	1 807
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 536	-11 520
Kassaflöde från investeringsverksamheten.....	-11	2 149
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 631	-593
Periodens kassaflöde.....	10 156	-9 964
Likvida medel vid periodens början.....	29 714	36 324
Omräkningsdifferens	-	- 3 354
Likvida medel vid periodens slut	39 870	29 714
Förändring	10 156	-9 964

USE OF PROCEEDS

The net proceeds of the issue of each Series of Instruments will be used for the general banking and other corporate purposes of the Nordea Group. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds this will be stated in the applicable Final Terms.

TAXATION

The following is a general description of certain tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in those countries or elsewhere. Prospective purchasers of Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of those countries. It should also be noted that there are differences in the tax treatment of different Instruments. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date.

Swedish Taxation

Persons who are not tax resident in Sweden

Under Swedish tax law, payments in respect of the Instruments, the Coupons and the Receipts are generally not subject to Swedish taxation, **provided that** the holder is neither resident in Sweden nor engaged in a trade or business in Sweden to which the holding is attributable. An investor in the Instruments should not be subject to taxation in Sweden solely by his holding of such Instruments, the Coupons or the Receipts or of income therefrom.

Sweden does not levy withholding tax on interest payments to an investor not resident in Sweden. Nor does Sweden levy stamp duty on the transfer of Instruments.

Persons who are tax resident in Sweden

An investor who is a limited liability company tax resident in Sweden is generally taxed on interest income and capital gains at the standard corporate income tax rate (currently 22 per cent.). Special tax rules may apply for certain investors, e.g. insurance companies, pension funds and investment funds.

An investor who is an individual (or an estate of a deceased individual) tax resident in Sweden is generally taxed on interest income and capital gains at a rate of 30 per cent. For individuals (and estates of deceased individuals) a 30 per cent. preliminary tax (Sw. *preliminärskatt*) is normally withheld from interest payments.

For investors subject to taxation in Sweden, the calculation of capital gains/losses and the possibility to deduct losses against other income is dependent on the further classification of the Instruments (e.g. listing, currency and Underlying Assets).

General

The above description is intended as general information only and each investor should consult his own tax advisor for information on specific tax consequences that may arise as a result of acquiring, holding and disposing of the Instruments.

The description does not, for example, cover cases where Instruments constitute current assets in business operations or are held by partnerships, investment companies or investment funds. The description also does not cover Instruments held on an investment savings account (*investeringssparkonto*).

Personer som inte är skattskyldiga i Sverige

Under svensk skattelagstiftning är betalningar i förhållande till Instrumenten normalt inte föremål för svensk beskattning, under förutsättning att innehavaren varken är stadigvarande bosatt eller bedriver någon verksamhet i Sverige som innehavet hör till. En investerare i Instrument bör inte vara skattskyldig i Sverige enbart på grund av innehavt av Instrument eller inkomst därifrån.

Sverige tar inte ut någon källskatt på räntebetalningar till en investerare som inte är stadigvarande bosatt i Sverige. Inte heller tas någon stämpelskatt ut på överlåtelsen av Instrument.

Personer som är skattskyldiga i Sverige

En investerare som är ett aktiebolag som är skattskyldigt i Sverige beskattas normalt för ränte- och kapitalinkomster med bolagsskattesatsen (för närvarande 22 procent). Särskilda skatteregler kan gälla för vissa investerare, t.ex. försäkringsbolag, pensionsstiftelser och investeringsfonder.

Investerare som är privatpersoner (eller dödsbon efter privatpersoner) som är skattskyldiga i Sverige beskattas normalt för ränte- och kapitalinkomster med en skattesats om 30 procent. För privatpersoner (och dödsbon efter privatpersoner) innehålls normalt preliminärskatt om 30 procent från räntebetalningar.

För investerare som är skattskyldiga i Sverige är beräkningen av kapitalvinster och förluster och möjligheten att dra av förluster mot annan inkomst beroende av klassificeringen av Instrumenten (bland annat notering, valuta och Underliggande Tillgångar).

Allmän information

Beskrivningen ovan är endast avsedd som allmän information och varje investerare bör konsultera sin egen skatterådgivare för information om specifika skattekonsekvenser som kan uppstå som en följd av köp, innehav och avyttring av Instrument.

Beskrivningen omfattar inte, till exempel, fall då Instrument utgör lagertillgångar i näringsverksamhet eller hålls av handelsbolag, investmentbolag eller investeringsfonder. Beskrivningen omfattar inte heller Instrument som innehas som en investering på ett investeringssparkonto.

Danish Taxation

The following is an overview of the Danish withholding taxation treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Instruments. It is based on current law and the practice, which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments do not deal with other Danish tax aspects of acquiring, holding or disposing of Instruments.

Provided that the Issuer of the Instruments is not a tax resident of Denmark for Danish tax purposes and does not have a permanent establishment in Denmark, payments on the Instruments may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of Danish withholding tax

Finnish Taxation

General

The scope of taxation in Finland is defined by the tax liability position of a taxpayer. Finnish residents are subject to taxation in Finland on their worldwide income. Persons that are not resident in Finland for taxation purposes are subject to taxation in Finland solely in respect of their Finnish source income.

Generally, an individual is deemed to be a Finnish resident for taxation purposes if the individual continuously stays in Finland for more than six consecutive months or if the permanent home and abode of the individual is in Finland. A citizen of Finland who has moved abroad is regarded as resident for Finnish taxation purposes until three years have passed after the end of the year of emigration, even if the individual would not stay in Finland for six consecutive months and the permanent home and abode would not be located in Finland, if the individual cannot prove that he/she has not had any essential ties to Finland in the tax year in question.

Legal entities established under the laws of Finland are regarded as residents of Finland in accordance with domestic tax law.

Double tax treaties may restrict the authority of the Finnish state to tax the foreign source income of an individual or entity deemed as resident of Finland pursuant to Finnish domestic tax law.

Earned income is taxed at progressive tax rates, while capital income up to EUR 30,000 is taxed at a rate of 30 per cent and capital income exceeding EUR 30,000 at a rate of 34 per cent. Corporate entities established under the laws of Finland are regarded as residents of Finland and thus subject to corporate income tax on their worldwide income. The current corporate income tax rate is 20 per cent.

This summary describes the Finnish taxation of certain types of income and is general by nature. The tax treatment applicable to an investor depends on the individual circumstances of such investor. Thus, prospective investors are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

Taxation of Finnish Resident Individuals

Taxation of Capital Gains

Any income from the sale or other disposal of securities that is considered a capital gain in the Finnish taxation is taxed as capital income as described above. However, capital gains are exempted from tax if the total amount of the transfer prices of the person's sold assets does not exceed EUR 1,000 in a tax year. Correspondingly, any loss arising from the sale or other disposal of securities that does not belong to the business activities of the individual is deductible from capital gains and, for capital losses arising during the tax year 2016 or later, generally also from other capital income arising in the same year or during the subsequent five years. Capital losses will not, however, be tax deductible if the total amount of the acquisition costs of the assets sold by the individual does not exceed EUR 1,000 in a tax year.

Capital gains and losses are calculated as the difference between the transfer price and the aggregate of the actual acquisition cost and sales-related expenses. Generally, individuals may alternatively choose to apply the presumptive acquisition cost instead of the actual acquisition cost for the assets. The presumptive acquisition cost of 20 per cent is deducted from the transfer price but, if the shareholder has held the assets for at least ten years, the presumptive acquisition cost is 40 per cent of the transfer price. If the presumptive acquisition cost is applied instead of the actual acquisition cost, all expenses arising from acquiring the gains are deemed to be included in the presumptive acquisition cost and, therefore, cannot be deducted separately from the transfer price.

According to a recent ruling by the Finnish Supreme Administrative Court, the income from the sale or exercise of non-listed cash-settled Warrants that are transferable securities and that, even if non-listed, have such qualities that they could be listed, is subject to taxation in Finland as a capital gain. The same tax treatment should apply to listed Warrants. It would, furthermore, seem that the income from the sale or exercise of non-listed cash-settled Warrants that do not fulfil the criteria discussed in the above Supreme Administrative Court ruling, would be taxable as other capital income of the Finnish resident individual investor, and not as a capital gain (see below for the taxation of other capital income).

According to the above-mentioned ruling, losses arising from the sale or exercise of non-listed cash-settled Warrants, in cases where the Warrants do not qualify for capital gains taxation as discussed above, are non-deductible altogether in the taxation of a Finnish resident individual investor.

The principles of the above-discussed ruling should as a starting point apply also with respect to Certificates.

Taxation of Other Capital Income and Withholding Obligations

Other capital income than income classified as capital gains (e.g. interest income, so called secondary market compensation and index compensation) paid to individuals and estates of a deceased person is subject to Finnish capital income tax as described above.

An issuer that is not a Finnish resident for tax purposes is not under the obligation to perform any withholding for any income tax payable in Finland in respect of any payments made under the issued securities. A paying agent or intermediary resident in Finland for tax purposes, when effecting a payment to an individual or estate resident in Finland originating from such non-resident issuer, is generally under the obligation to withhold the preliminary income tax from any interest and secondary market compensation (but not from capital gains) paid to individuals and estates of a deceased person resident in Finland for tax purposes. However, if the issuer is resident in Finland for tax purposes or if interest originating from a non-resident issuer is paid through a substitute payer of the issuer (as defined for Finnish tax purposes), such issuer or substitute payer is also obliged to withhold the preliminary tax for other capital income payments than interest payments or secondary market compensation. The current rate of tax withholding is 30 per cent.

Taxation of Finnish Corporate Entities

Finnish corporations are subject to a national corporate income tax on their worldwide income. Interest and other capital income as well as capital gains from the sale or other disposal of any assets are generally regarded as taxable income arising from business activities or other activities of Finnish resident corporations. The taxable income of a Finnish corporation is determined separately for business activities and for other activities. No preliminary tax is withheld from the interest payments or other payments of capital income made to corporate entities residing in Finland.

The capital gain (as well as the capital loss) is calculated by deducting the total sum of the actual acquisition cost and selling expenses from the transfer price. The acquisition cost of the assets is thus deductible from the income of the basket to which the assets transferred belonged (business income or other income). Any capital loss arising from the sale, redemption or other disposal of the Instruments attributable to business activities is initially deductible from income in the business income basket. Confirmed losses from business activities can be carried forward from the taxable income from business activities for ten years following the loss-making year. Capital losses attributable to other income can only be offset against capital gains arising in the same income basket and can be carried forward only for the subsequent five tax years.

Taxation of Non-Finnish Residents

Non-Finnish tax residents who do not conduct business through a permanent establishment in Finland, should not be subject to Finnish taxation either on payments under Instruments or gains realized on the redemption, sale or other disposal of Instruments.

Reporting and Compliance

An issuer resident in Finland for tax purposes and a Finnish paying agent or intermediary is generally obliged to report to the Finnish tax administration any interest payments and comparable yield payments, secondary market compensations and index compensations paid to and received under the Instruments by a Finnish tax resident individual or an estate of a deceased resident individual, or by a non-resident recipient of such payment under securities, and any preliminary tax withheld from such payments to the Finnish tax administration. Resident individuals and estates are required to review the tax information contained in their pre-completed annual tax return and, if necessary, correct or complete the information in the tax return.

Transfer Taxation and Value-Added Taxation

A transfer or a redemption by way of a cash settlement of the Instruments is not subject to Finnish transfer taxation or VAT.

Payments of interest in accordance with the Conditions are not subject to withholding tax in Finland **provided that** the recipient is not resident in Finland for tax purposes, unless the Instruments relate to business carried on in Finland (through a permanent establishment in Finland). Investors that are not resident in Finland for tax purposes are, furthermore, not subject to Finnish tax on capital gains arising from the transfer of Instruments, unless the transfer relates to business carried on in Finland through a permanent establishment.

For physical persons that are resident in Finland for tax purposes and for Finnish estates of deceased persons, interest on Instruments issued by NBF to the public in Finland constitutes income pursuant to the act on withholding tax for interest income (28.12.1990/1341, *Fi. Laki korkotulon lähdeverosta*). The withholding tax on interest income is at present 30 per cent. According to the act on withholding tax for interest income, index-linked yield is generally treated as interest income.

Interest on Instruments issued by NBAB to physical persons that are resident in Finland for tax purposes and Finnish estates of deceased persons constitutes capital income. The tax rate applicable to capital income is at present 30 per cent. The tax rate for the part of capital income which exceeds 430,000 euros per year is 33 per cent. If Instruments issued by NBF are offered in circumstances where there is no obligation to publish a prospectus, the interest on such Instruments may constitute capital income for physical persons that are resident in Finland for tax purposes and Finnish estates of deceased and be taxed at the tax rate applicable to capital income. Furthermore, it should be noted that there are current plans to increase the higher tax rate for capital income to 34 per cent. as of 2016.

Where Instruments are sold by a Finnish physical person or Finnish estate of deceased person prior to the due date, any capital gains and payment of accrued interest (Fi. *jälkimarkkinahyvitys*) is taxed in at the tax rate applicable to capital income (see above). Correspondingly, the subscriber is generally entitled to deduct the paid accrued interest from the taxable income of the year of subscription. Capital gains arising from a sale of assets are, however, exempted from tax if the total amount of the sales prices of the assets sold by the note holder does not exceed EUR 1,000 in a tax year (it should be noted that there are plans currently to allow, with certain limitations, capital losses to be deducted also from other capital income than capital gains as of 2016). Capital losses arising from the transfer of Instruments are deductible only from capital gains arising from the sale of assets in the same year or during the following five years. The capital losses will not, however, be tax deductible if the total amount of the acquisition prices of the assets sold by the note holder does not exceed EUR 1,000 in a tax year.

If the recipient of the interest paid on the Instruments is a corporation further defined in Income Tax Act (30.12.1992/1535, *Fi. Tuloverolaki*, as amended) residing in Finland for tax purposes, such interest is subject to taxation either as income from business activities (business income source) or from passive assets (other income source) of the recipient corporation. Taxable income of a Finnish corporation is determined separately for business activities and other activities, both of which are taxed at a flat rate of 20 per cent.

Where Instruments are sold by a Finnish resident corporation, any sales price is included either in the income from business activities or income from passive assets of the Finnish resident corporation. The acquisition cost of the Instruments sold is deductible either from business or other income depending on which assets the Instruments belonged to at the time the Instruments were sold. In general, a capital loss arising from the transfer of Instruments attributable to business activities is deductible from business income. A loss of business activities can be carried forward for ten tax years. Capital losses attributable to other income can only be offset against capital gains arising from the transfer of passive assets and can be carried forward only for five tax years.

The Holders are advised to consult their own tax advisers concerning their tax reporting obligations and the overall tax consequences of their ownership of the Instruments.

Irish Taxation

The following is a summary of the principal Irish withholding tax consequences of ownership of the Instruments for individuals who are resident and ordinarily resident in Ireland for tax purposes and for companies that are resident in Ireland for tax purposes. The comments do not deal with other Irish tax aspects of acquiring, holding, disposing or, abandoning Instruments. Transactions involving Instruments, including the issue and subscription of Instruments, any purchase or disposal or settlement of Instruments may have Irish tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of Irish tax from payments made in respect of the Instruments). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of particular Instruments as specified in the Final Terms. It is based on the laws and practice of the Revenue Commissioners currently in force in Ireland as at the start of the Offer Period and may be subject to change. The statements in this summary are based on the understanding that the Instruments will be treated as debt for Irish tax purposes. It deals with Instrument holders who beneficially own their Instruments as an investment. Particular rules not discussed below may apply to certain classes of taxpayers holding Instruments, including dealers in Instruments and trusts. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only and it does not discuss all aspects of Irish taxation that may be relevant to any particular holder of Instruments. Prospective investors in the Instruments should consult their professional advisers on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Instruments and the receipt of payments thereon under any laws applicable to them.

Taxation of Instrumentholders

Withholding Tax

Tax at the standard rate of income tax (currently 20 per cent.) is required to be withheld from payments of Irish source interest. The relevant Issuer will not be obliged to withhold Irish income tax from payments of interest on the Instruments so long as such payments do not constitute Irish source income. Interest paid on the Instruments should not be treated as having an Irish source unless:

- (i) the relevant Issuer is resident in Ireland for tax purposes; or
- (ii) the relevant Issuer has a branch or permanent establishment in Ireland, the assets or income of which is used to fund the payments on the Instruments; or
- (iii) the relevant Issuer is not resident in Ireland for tax purposes but the register for the Instruments is maintained in Ireland or (if the Instruments are in bearer form) the Instruments are physically held in Ireland.

It is anticipated that, (i) the Issuer are not and will not be resident in Ireland for tax purposes; (ii) the Issuer will not have a branch or permanent establishment in Ireland; (iii) that bearer Instruments will not be physically located in Ireland; and (iv) the Issuer will not maintain a register of any registered Instruments in Ireland.

If payments of interest on the Instruments are found to constitute Irish source interest, the Issuer will not be obliged to make a withholding or deduction for or on account of Irish income tax from a payment of interest on an Instruments so long as the interest paid on the relevant Instrument falls within the following category and meets the relevant conditions:

Interest paid on a quoted Eurobond:

A quoted Eurobond is a security which is issued by a company (such as the Issuer), is listed on a recognised stock exchange (such as the Irish Stock Exchange) and carries a right to interest. Provided that the Instruments (i) carry an amount in respect of interest and (ii) are listed on the Irish Stock Exchange (or any other recognised stock exchange), interest paid on them can be paid free of withholding tax provided the person by or through whom the payment is made is not in Ireland, or if such person is in Ireland, either:

- (A) the Instrument is held in a clearing system recognised by the Irish Revenue Commissioners; (DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg are, amongst others, so recognised); or
- (B) the person who is the beneficial owner of the Instrument and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made a declaration to a relevant person (such as a paying agent located in Ireland) in the prescribed form.

Thus, if interest payable on the Instruments is found to have an Irish source, so long as the Instruments are interest bearing, continue to be quoted on the Irish Stock Exchange and are held in a recognised clearing system, interest on the Instruments can be paid by any paying agent acting on behalf of the Issuer without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax. If the Instruments continue to be quoted but cease to be held in a recognised clearing system, interest on the Instruments may be paid without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax provided such payment is made through a paying agent outside Ireland.

Luxembourg Taxation

Withholding tax

All payments of interest (including accrued but unpaid) and principal by the relevant Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Instruments, which are not profit sharing, can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to, regarding resident individual holders of Instruments, the application of the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, which has introduced a 10 per cent. withholding tax on savings income (i.e., with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive).

Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of savings income paid by a paying agent within the meaning of the EU Savings Directive established outside Luxembourg, in a Member State of either the European Union or the European Economic Area, or in a jurisdiction having concluded an agreement with

Luxembourg in connection with the EU Savings Directive, can opt to self declare and pay a 10 per cent. tax (the "Levy") on these savings income.

The 10 per cent. withholding tax as described above or the Levy is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg law of 23 December 2005 would be assumed by the Luxembourg paying agent (if any) within the meaning of this law and not by the Issuer.

Lithuanian Taxation

The following is a summary of certain Lithuanian tax consequences of the ownership and disposition of the Instruments. The summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax consequences that may be relevant for making a decision to purchase, own or dispose of the Instruments. The summary is based on the current requirements of the Lithuanian Profit Tax Law and Lithuanian Personal Income Tax Law (which may be subject to change, possibly with retroactive effect) as well as on amendments to the Lithuanian Personal Income Tax Law that come into force as of 1 January 2014. A change to such laws may invalidate the contents of this summary. The following summary is not intended to be a complete analysis of the tax consequences under Lithuanian law as a result of the acquisition, ownership and sale of the Instruments by investors. Potential investors should, therefore, consult their own tax advisers on the tax consequences of such acquisition, ownership and sale, including specifically the tax consequences under Lithuanian law, the law of their jurisdiction of residence and any tax treaty applicable.

Non-resident holders of Instruments

Since the Issuer are non-resident entities for Lithuanian taxation purposes, the income of the non-resident individual and a non-resident entity from the Instruments (i.e. interest income and income from the transfer of the Instruments) will not be subject to tax in Lithuania. For residency criteria please see below.

In case interest on the Instruments is paid through a Lithuanian intermediary to non-resident individual, such interest shall be subject to 15 per cent withholding tax rate. Withholding tax can be reduced in accordance with the provisions of the respective tax treaty. However, no withholding tax shall be applied if interest income is non-taxable according to the provisions of the Lithuanian Personal Income Tax Law (please see below for details).

In case interest on the Instruments is paid through an intermediary in Lithuania to non-resident entity, such interest is subject to 10 per cent withholding tax. However, if the Instrumentholder is established in an EEA member country or a country with which Lithuania has concluded tax treaty, no withholding tax shall be applied.

Resident holders of Instruments

Private Individuals

Tax residents of Lithuania are subject to taxation on their worldwide income (if such income is not exempt from the income tax). An individual will be considered as a resident of Lithuania during the calendar year for taxation purposes if he/she meets at least one of the criteria laid out in paragraph 1 of Article 4 of the Lithuanian Personal Income Tax Law, i.e.:

- if the individual's permanent place of residence is in Lithuania during the calendar year;
- if the individual's place of personal, social or economic interests is in Lithuania rather than in a foreign country during the calendar year;
- if the individual is present in Lithuania for a period or periods in the aggregate of 183 days or more during the calendar year;
- if the individual is present in Lithuania for a period or periods in the aggregate of 280 days or more during successive calendar years and who stayed in Lithuania for a period or periods in the

aggregate of 90 days or more in any of such periods (in such case a person is deemed to be a resident of Lithuania for both years of presence in Lithuania).

Interest on the Instruments made through a Lithuanian intermediary and received by Lithuanian residents after 1 January 2014 for Instruments issued or acquired before 31 December 2013 is exempt from personal income tax provided that redemption of the Instruments commences not earlier than 366 days after the date of the issue or acquisition of the Instruments (in other cases interest on the Instruments is subject to 15 per cent personal income tax). Personal income tax shall be paid by the Lithuanian residents.

Interest on the Instruments made through a Lithuanian intermediary and received by Lithuanian residents after 1 January 2014 for Instruments issued or acquired after 1 January 2014 is exempt from personal income tax only if it does not exceed EUR 3,000 per one fiscal year. The amount of interest exceeding EUR 3,000 per one fiscal year is subject to 15 per cent personal income tax. Personal income tax shall be paid by the Lithuanian residents.

Interest on the Instruments received by Lithuanian residents after 1 January 2016 is exempt from personal income tax if it does not exceed EUR 500 per one fiscal year. The amount of interest exceeding EUR 500 per one fiscal year is subject to 15 per cent personal income tax. Personal income tax shall be paid by the Lithuanian residents.

Income from transfer of the Instruments, exceeding EUR 500 per one fiscal year, received by a Lithuanian resident individual will be subject to 15 per cent personal income tax.

Legal entities

An entity will be considered as a resident of Lithuania for tax purposes if it is established and registered in the Republic of Lithuania. Permanent establishments of foreign entities in Lithuania shall be treated as Lithuanian taxpayers as well.

Interest on the Instruments made through a Lithuanian intermediary shall not be subject to Lithuanian withholding tax. Interest income shall be taxed with 15 per cent corporate income tax (5 per cent corporate income tax rate may be applicable to small corporations) in the hands of the recipient (legal entity or permanent establishment). The same applies to interest paid outside Lithuania without the intervention of a Lithuanian intermediary.

In case of legal entities as well as individuals, withholding tax levied on interest in a foreign country may be credited in Lithuania (the amounts of tax paid may be deducted against the Lithuanian income tax payable), provided that documents may be presented demonstrating the origin of the income and amounts of equivalent income taxes paid in respect of such income in the foreign jurisdiction. According to the provisions of the Law on Corporate Income Tax permanent establishments are not eligible to tax credit.

Latvian Taxation

The following is a summary of certain Latvian tax consequences of ownership and disposition of Instruments to individuals or entities that hold such Instruments based on the laws of the Republic of Latvia as in effect of the date of this Base Prospectus and is intended to provide general information only. For the purposes of this summary, a "resident individual" means an individual who is considered a Latvian resident for personal income tax purposes under Latvian tax law and any applicable double taxation treaty. As a general rule, an individual is considered a resident of Latvia for personal income tax purposes if the individual (i) has a permanent place of residence in Latvia, (ii) has been present in Latvia for 183 days or longer during any twelve-month period beginning or ending in a taxable year, or (iii) is a Latvian citizen employed by the government of Latvia abroad, unless the individual is treated as a resident of another country in accordance with the double taxation treaty entered into between Latvia and that country.

A "**resident company**" means a person, other than an individual or partnership, which is established and registered or which was required to be established and registered in Latvia in accordance with the laws of Latvia and which, according to the Corporate Income Tax Act, is subject to taxation of its income in Latvia on a net income basis.

Withholding Tax

Individuals resident in Latvia

Payments of interest on the Instruments made through a paying agent in Latvia will in principle be subject to a 10 per cent withholding tax in Latvia. If the interest income is not paid through a paying agent in Latvia, no Latvian withholding tax is due.

Non-resident individuals

Provided that the Instruments will be listed, the interest income will not be subject to taxation in Latvia. If the Instruments will not be listed, the interest income on the Instruments paid through a professional intermediary in Latvia will, in principle, be subject to a 10 per cent withholding tax. If the interest income is not paid through a financial institution or other intermediary established in Latvia, no Latvian withholding tax is due.

Provided that the Instruments will be listed, capital gains from the disposal of the Instruments for non-resident individuals will not be subject to taxation in Latvia. If the Instruments will not be listed, a 2 per cent withholding tax will be applied if the payment will be made by a legal entity or individual registered as economic operator located in Latvia. The Latvian payer is required to withhold such tax from the gross payment.

Payments made to non-resident individuals registered or located in low-tax or no-tax jurisdictions are subject to a withholding tax of 15 per cent (if the payer is Latvian resident company) or 23 per cent (if the payer is Latvian individual resident). Interest income paid by a credit institution registered in Latvia to non-residents located or registered in low-tax or no-tax jurisdictions will be subject to 5 per cent withholding tax, but purchase price paid by a Latvian resident company to non-residents located or registered in low-tax or no-tax jurisdiction for listed Instruments will not be subject to withholding tax **provided that** the purchase price corresponds to the market price of the Instruments.

Non-resident individuals being residents of countries with which Latvia has concluded a double taxation agreement might benefit from a more favourable regime **provided that** a proper tax residence certificate is obtained and filed.

Latvian resident companies

Interest payments on the Instruments and proceeds from the disposal of the Instruments received by Latvian resident companies will not be subject to withholding tax in Latvia.

Non-resident companies

The interest income on the Instruments paid to non-resident companies will not be subject to taxation in Latvia.

The disposal of Instruments by a non-resident company will not be subject to taxation in Latvia.

Payments made to non-resident companies located, registered or incorporated in low-tax or no-tax jurisdictions are subject to a withholding tax of 15 per cent (if the payer is Latvian resident company) or 23 per cent (if the payer is Latvian individual resident). Interest income paid by a credit institution registered in Latvia to non-residents located or registered in low-tax or no-tax jurisdictions will be subject to 5 per cent withholding tax, but purchase price paid by a Latvian resident company to non-residents located or registered in low-tax or no-tax jurisdiction for listed Instruments will not be subject to withholding tax **provided that** the purchase price corresponds to the market price of the Instruments.

Norwegian Taxation

Norwegian withholding tax

Payments of interest on the Instruments are not subject to any withholding tax in Norway, **provided that** the relevant Issuer is not resident in Norway for tax purposes or issues the Instruments in connection with business activities carried out in Norway.

Estonian Taxation

Taxation of interest

Provided that the interest on the Instruments does not have Estonian source, interest on the Instruments may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of Estonian income tax.

Taxation of capital gains

Capital gains from the sale of Instruments may be paid to a resident Instrumentholder without withholding or deduction for or on account of Estonian income tax.

The proposed financial transactions tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**").

The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Instruments should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

SUBSCRIPTION AND SALE

Instruments may be sold from time to time by each of the Issuers or by one or more Authorised Offerors acting on their behalf.

The United States of America

The Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except in accordance with Regulation S or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, Instruments of any Tranche (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date of issue of the relevant Tranche of Instruments and the completion of the distribution of such Tranche as certified to the Fiscal Agent or the relevant Issuer by the relevant Authorised Offeror(s) within the United States or to, or for the account or of benefit of, U.S. persons, and that it will have sent to each Dealer to which it sells Instruments of such Tranche during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Instruments within the United States or to, or for the account of benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Tranche of Instruments an offer or sale of Instruments of such Tranche within the United States may violate the registration requirements of the Securities Act.

In addition, certain Series of Instruments in respect of which any payment is determined by reference to an index or formula, or to changes in prices of securities or commodities, or certain other Instruments will be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Issuer and the relevant Authorised Offeror may agree.

Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Authorised Offeror will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Instruments which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, **provided that** any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the relevant Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the relevant Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Instruments referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Instruments to the public**" in relation to any Instruments in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not, or, in the case of the relevant Issuer would not, if it was not an authorised person, apply to the relevant Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Denmark

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer, sell or deliver any of the Instruments directly or indirectly in the Kingdom of Denmark by way of public offering, unless in compliance with the Danish Securities Trading etc. Act as amended from time to time and Executive Orders issued thereunder.

Finland

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it will not publicly offer the Instruments or bring the Instruments into general circulation in Finland other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Finland and especially in compliance with the Finnish Securities Market Act (746/2012, *Arvopaperimarkkinalaki*) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

Norway

Instruments denominated in NOK may not be offered or sold within Norway or to or for the account or benefit of persons domiciled in Norway, unless the regulation relating to the offer of VPS Instruments and the registration in the VPS has been complied with.

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it will comply with all laws, regulations and guidelines applicable to the offering of Instruments in Norway.

Sweden

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree that no Instruments will be offered to the public in Sweden nor admitted to trading on a regulated market in Sweden unless and until (A) a prospectus in relation to those Instruments has been approved by the competent authority in Sweden or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and such competent authority has notified the competent authority in Sweden, all in accordance with the Prospectus Directive and the Swedish Financial Instruments Trading Act; or (B) an exemption from the requirement to prepare a prospectus is available under the Swedish Financial Instruments Trading Act.

Ireland

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that:

- (i) it will not underwrite the issue of, or place the Instruments, otherwise than in conformity with the provisions of the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007 (Nos. 1 to 3) (as amended), including, without limitation, Regulations 7 and 152 thereof or any codes of conduct used in connection therewith and the provisions of the Investor Compensation Act 1998;
- (ii) it will not underwrite the issue of, or place, the Instruments, otherwise than in conformity with the provisions of the Companies Acts 2014, the Central Bank Acts 1942 to 2014 and any codes of conduct rules made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989; and
- (iii) it will not underwrite the issue of, place or otherwise act in Ireland in respect of. the Instruments otherwise than in conformity with the provisions of the Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 (as amended) (as replaced with effect from 3 July 2016 by the Market Abuse Regulation (EU 596/2014)) and any rules issued by the Central Bank of Ireland under Section 1370 of the Companies Act 2014.

Estonia

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that it has complied and will comply with all applicable provisions of the Estonian Securities Market Act with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving Estonia.

Instruments which qualify as "derivative instruments" within the meaning of Section 2 of the SMA, Directive 2004/39/EC (MiFID Directive) and Commission Regulation No. EC/1287/2006 (MiFID Implementation Regulation), all as amended from time to time, may only be offered in Estonia after assessment of the suitability and appropriateness of the relevant structured instrument to the investor in accordance with applicable Estonian and European Union law.

Lithuania

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that the Instruments have not been offered and will not be offered in Lithuania by way of a public offering, unless in compliance with all applicable provisions of the laws of Lithuania and in particular in compliance with the Law on Securities of the Republic of Lithuania of 18 January 2007 No. X-1023 and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

Latvia

Each Authorised Offeror will be required to represent and agree, that the Instruments have not been offered and will not be offered in Latvia by way of a public offering, unless in compliance with all applicable provisions of the laws of Latvia and in particular in compliance with the Financial Instruments Market Law (*Finanšu instrumentu tirgus likums*) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time..

General

With the exception of the approval by the Central Bank of this Base Prospectus as a base prospectus issued in compliance with the Prospectus Directive, no action has been or will be taken in any country or jurisdiction by either of the Issuers that would permit a public offering of Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Persons into whose hands this Base Prospectus or any Final Terms comes are required by each of the Issuers to comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which they purchase, offer, sell or deliver Instruments or have in their possession or distribute such offering material, in all cases at their own expense.

GENERAL INFORMATION

1. The establishment of the Programme was authorised by (i) a duly convened meeting of the Board of Directors of NBAB on 20 May 2016 and (ii) a duly convened meeting of the Board of Directors of NBF on 1 June 2016.
2. None of the Issuers nor any of their respective subsidiaries is, or has been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the relevant Issuers is aware) during the 12 months before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past significant effects on the financial position or profitability of either of the relevant Issuer or the Nordea Group.
3. Since 31 December 2015, the date to which the latest audited financial statements of each Issuer were prepared, there has been no material adverse change in the prospects of NBAB, NBF or the Nordea Group.
4. Since 31 March 2016 in the case of NBAB and 31 December 2015 in the case of NBF, the date to which the latest financial statements of each the Issuer were prepared, there has been no significant change in the financial or trading position of NBAB, NBF or the Nordea Group.
5. The consolidated financial statements of each Issuer have been audited without qualification for the years ended 31 December 2015 and 2014 by the public accountants Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB and PricewaterhouseCoopers Oy. The auditors have no material interest in the Issuers.
6. For the twelve months following the date of this Base Prospectus, physical copies and, where appropriate, English translations of the following documents may be inspected during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent in London and the registered office of the relevant Issuer:
 - (a) the certificate of Registration and Articles of Association of each Issuer;
 - (b) the Fiscal Agency Agreement (as amended from time to time) (which contains the forms of the Instruments);
 - (c) the Deed of Covenant (as supplemented from time to time);
 - (d) the audited consolidated and unconsolidated financial statements of NBAB and NBF for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015 including the audit reports relating thereto;
 - (e) the unaudited consolidated interim financial statements of NBAB for the three month period ended 31 March 2016;
 - (f) this Base Prospectus, together with any supplements thereto; and
 - (g) the Final Terms for issues listed on any stock exchange and issued pursuant to this Base Prospectus.
7. The Instruments have been accepted for clearance through Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, in the case of VP Instruments, the VP or, in the case of VPS Instruments, the VPS or, in the case of Finnish Instruments, Euroclear Finland or, in the case of Swedish Instruments, Euroclear Sweden. The appropriate common code and International Securities Identification Number for each issue allocated by Euroclear and Clearstream, Luxembourg and details of any other agreed clearance system(s) will be contained in the Final Terms relating thereto.
8. The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels and the address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

9. The address of VP is VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 Copenhagen S.
10. The address of VPS is Verdipapirsentralen ASA, P.O. 4, 0051 Oslo.
11. The address of Euroclear Finland Ltd is Euroclear Finland Ltd, PB 1110, 00101 Helsinki, Finland.
12. The address of Euroclear Sweden AB is Swedish Clearing System, Euroclear Sweden, Klarabergsviadukten 63, PO Box 191, SE 101 23 Stockholm.
13. It is expected that each Series of Instruments which is to be admitted to the Official List of the Irish Stock Exchange will be admitted separately as and when issued, subject only to the issue of a Global Registered Instrument and the approval of the Programme in respect of such Instrument(s) will be granted on or about 15 June 2016.
14. Settlement arrangements will be agreed between the relevant Issuer and the Fiscal Agent or, as the case may be, the Registrar in relation to each Series.
15. There are no material contracts that have been entered into outside the ordinary course of either of the Issuer's business and which could result in any Group member being under an obligation or entitlement that is material to the relevant Issuer's ability to meet its obligation to Instrumentholders in respect of the Instruments being issued.
16. The Issuers do not intend to provide post-issuance information under paragraph 7.5 of Annex XII of Regulation (EC) No 809/2004.
17. The price and amount of Instruments to be issued under the Programme will be determined by the relevant Issuer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.
18. Arthur Cox Listing Services Limited is acting solely in its capacity as listing agent for each of the Issuers in relation to the Instruments and is not itself seeking admission of the Instruments to the Official List of the Irish Stock Exchange or to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange for the purposes of the Prospectus Directive.

ANNEX 1
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2014, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING
THERE TO

Income statement, Group

EURm	Note	2014	2013
Operating income			
Interest income		9,995	10,604
Interest expense		-4,513	-5,079
Net interest income	G3	5,482	5,525
Fee and commission income		3,799	3,574
Fee and commission expense		-957	-932
Net fee and commission income	G4	2,842	2,642
Net result from items at fair value	G5	1,425	1,539
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	G19	18	79
Other operating income	G6	457	106
Total operating income		10,224	9,891
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	G7	-3,149	-2,978
Other expenses	G8	-1,635	-1,835
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	G9	-582	-227
Total operating expenses		-5,366	-5,040
Profit before loan losses		4,858	4,851
Net loan losses	G10	-534	-735
Operating profit		4,324	4,116
Income tax expense	G11	-953	-1,009
Net profit for the year from continuing operations		3,371	3,107
Net profit for the year from discontinued operations, after tax	G42	-39	9
Net profit for the year		3,332	3,116
Attributable to:			
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)		3,332	3,116
Non-controlling interests		—	—
Total		3,332	3,116
Basic earnings per share, EUR – Total operations	G12	0.83	0.77
Diluted earnings per share, EUR – Total operations	G12	0.83	0.77
Basic earnings per share, EUR – Continuing operations	G12	0.84	0.77
Diluted earnings per share, EUR – Continuing operations	G12	0.84	0.77

Statement of comprehensive income, Group

EURm	2014	2013
Net profit for the year	3,332	3,116
Items that may be reclassified subsequently to the income statement		
Currency translation differences during the year	-1,039	-999
Hedging of net investments in foreign operations:		
Valuation gains/losses during the year	435	464
Tax on valuation gains/losses during the year	-96	-102
Available for sale investments ¹ :		
Valuation gains/losses during the year	41	25
Tax on valuation gains/losses during the year	-8	-5
Transferred to the income statement during the year	-1	6
Tax on transfers to the income statement during the year	0	-1
Cash flow hedges:		
Valuation gains/losses during the year	480	497
Tax on valuation gains/losses during the year	-105	-111
Transferred to the income statement during the year	-449	-499
Tax on transfers to the income statement during the year	98	110
Items that may not be reclassified subsequently to the income statement		
Defined benefit plans:		
Remeasurement of defined benefit plans during the year	-518	155
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	120	-39
Other comprehensive income, net of tax²	-1,042	-499
Total comprehensive income	2,290	2,617
Attributable to:		
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)	2,290	2,617
Non-controlling interests	—	—
Total	2,290	2,617

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

2) Of which EUR -12m (EUR -22m) related to discontinued operations.

Balance sheet, Group

EURm	Note	31 Dec 2014	31 Dec 2013	1 Jan 2013
Assets				
Cash and balances with central banks		31,067	33,529	36,060
Loans to central banks	G13	6,958	11,769	8,005
Loans to credit institutions	G13	12,217	10,743	10,569
Loans to the public	G13	348,085	342,451	346,251
Interest-bearing securities	G14	87,110	87,314	86,626
Financial instruments pledged as collateral	G15	12,151	9,575	7,970
Shares	G16	39,749	33,271	28,128
Derivatives	G17	105,119	70,992	118,789
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	G18	256	203	-711
Investments in associated undertakings	G19	487	630	585
Intangible assets	G20	2,908	3,246	3,425
Properties and equipment		509	431	474
Investment properties	G22	3,227	3,524	3,408
Deferred tax assets	G11	130	62	266
Current tax assets		132	31	78
Retirement benefit assets	G32	42	321	142
Other assets	G23	17,581	11,064	15,554
Prepaid expenses and accrued income	G24	1,614	2,383	2,559
Assets held for sale	G42	—	8,895	—
Total assets		669,342	630,434	668,178
Liabilities				
Deposits by credit institutions	G25	56,322	59,090	55,426
Deposits and borrowings from the public	G26	197,254	200,743	200,678
Liabilities to policyholders	G27	51,843	47,226	45,320
Debt securities in issue	G28	194,274	185,602	183,908
Derivatives	G17	97,340	65,924	114,203
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	G18	3,418	1,734	1,940
Current tax liabilities		368	303	391
Other liabilities	G29	26,973	24,737	24,773
Accrued expenses and prepaid income	G30	1,943	3,677	3,903
Deferred tax liabilities	G11	983	935	976
Provisions	G31	305	177	389
Retirement benefit liabilities	G32	540	334	469
Subordinated liabilities	G33	7,942	6,545	7,797
Liabilities held for sale	G42	—	4,198	—
Total liabilities		639,505	601,225	640,173
Equity				
Non-controlling interests		2	2	5
Share capital		4,050	4,050	4,050
Share premium reserve		1,080	1,080	1,080
Other reserves		-1,201	-159	340
Retained earnings		25,906	24,236	22,530
Total equity		29,837	29,209	28,005
Total liabilities and equity		669,342	630,434	668,178
Assets pledged as security for own liabilities	G34	163,041	174,418	159,924
Other assets pledged	G35	11,265	7,467	10,344
Contingent liabilities	G36	22,017	20,870	21,157
Credit commitments	G37	74,291	78,332	84,914
Other commitments	G37	1,644	1,267	1,294

Statement of changes in equity, Group

EURm	Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) ²										
	Share capital ¹	Share premium reserve	Other reserves:					Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
			Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Available for sale investments	Defined benefit plans					
Balance at 1 Jan 2014	4,050	1,080	-613	-18	81	391	24,236	29,207	2	29,209	
Net profit for the year	—	—	—	—	—	—	3,332	3,332	—	3,332	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Currency translation differences during the year	—	—	-1,039	—	—	—	—	-1,039	—	-1,039	
Hedging of net investments in foreign operations:											
Valuation gains/losses during the year	—	—	435	—	—	—	—	435	—	435	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	-96	—	—	—	—	-96	—	-96	
Available for sale investments:											
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	—	41	—	—	41	—	41	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	—	-8	—	—	-8	—	-8	
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	—	-1	—	—	-1	—	-1	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	—	0	—	—	0	—	0	
Cash flow hedges:											
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	480	—	—	—	480	—	480	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	-105	—	—	—	-105	—	-105	
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	-449	—	—	—	-449	—	-449	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	98	—	—	—	98	—	98	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Defind benefit plans:											
Remeasurement of defined benefit plans during the year	—	—	—	—	—	-518	—	-518	—	-518	
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	—	—	—	—	—	120	—	120	—	120	
Other comprehensive income, net of tax	—	—	-700	24	32	-398	—	-1,042	—	-1,042	
Total comprehensive income	—	—	-700	24	32	-398	3,332	2,290	—	2,290	
Share-based payments	—	—	—	—	—	—	16	16	—	16	
Dividend for 2013	—	—	—	—	—	—	-1,734	-1,734	—	-1,734	
Disposal of own shares ³	—	—	—	—	—	—	56	56	—	56	
Balance at 31 Dec 2014	4,050	1,080	-1,313	6	113	-7	25,906	29,835	2	29,837	

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted capital was EUR 4,050m, unrestricted capital was EUR 25,785m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 23.0 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 15.9 million.

EURm	Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) ²									
	Share capital ¹	Share premium reserve	Other reserves:				Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
			Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Available for sale investments	Defined benefit plans				
Balance at 1 Jan 2013	4,050	1,080	24	-15	56	275	22,530	28,000	5	28,005
Net profit for the year	—	—	—	—	—	—	3,116	3,116	—	3,116
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Currency translation differences during the year	—	—	-999	—	—	—	—	-999	—	-999
Hedging of net investments in foreign operations:										
Valuation gains/losses during the year	—	—	464	—	—	—	—	464	—	464
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	-102	—	—	—	—	-102	—	-102
Available for sale investments:										
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	—	25	—	—	25	—	25
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	—	-5	—	—	-5	—	-5
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	—	6	—	—	6	—	6
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	—	-1	—	—	-1	—	-1
Cash flow hedges:										
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	497	—	—	—	497	—	497
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	-111	—	—	—	-111	—	-111
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	-499	—	—	—	-499	—	-499
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	110	—	—	—	110	—	110
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Defined benefit plans:										
Remeasurement of defined benefit plans during the year	—	—	—	—	—	155	—	155	—	155
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	—	—	—	—	—	-39	—	-39	—	-39
Other comprehensive income, net of tax	—	—	-637	-3	25	116	—	-499	—	-499
Total comprehensive income	—	—	-637	-3	25	116	3,116	2,617	—	2,617
Share-based payments	—	—	—	—	—	—	17	17	—	17
Dividend for 2012	—	—	—	—	—	—	-1,370	-1,370	—	-1,370
Purchases of own shares ³	—	—	—	—	—	—	-57	-57	—	-57
Other changes	—	—	—	—	—	—	—	—	-3	-3
Balance at 31 Dec 2013	4,050	1,080	-613	-18	81	391	24,236	29,207	2	29,209

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted capital was EUR 4,050m, unrestricted capital was EUR 25,157m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 31.8 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 18.3 million.

Dividends per share

See Statement of changes in equity for the parent company, page 167.

Cash flow statement, Group

– Total operations

EURm	2014	2013
Operating activities		
Operating profit	4,324	4,116
Profit for the year from discontinued operations, after tax	-39	9
Adjustment for items not included in cash flow	8,137	4,492
Income taxes paid	-966	-1,010
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	11,456	7,607
Changes in operating assets		
Change in loans to central banks	1,853	-530
Change in loans to credit institutions	-1,050	289
Change in loans to the public	-17,359	-14,511
Change in interest-bearing securities	-3,785	-5,045
Change in financial assets pledged as collateral	-2,609	-1,648
Change in shares	-7,196	-5,918
Change in derivatives, net	155	-2,234
Change in investment properties	169	-78
Change in other assets	-6,843	4,351
Changes in operating liabilities		
Change in deposits by credit institutions	-4,398	6,564
Change in deposits and borrowings from the public	568	9,205
Change in liabilities to policyholders	-765	-57
Change in debt securities in issue	13,040	6,585
Change in other liabilities	5,940	1,735
Cash flow from operating activities	-10,824	6,315
Investing activities		
Sale of business operations	481	—
Acquisition of associated undertakings	-8	-8
Sale of associated undertakings	480	4
Acquisition of property and equipment	-197	-153
Sale of property and equipment	14	33
Acquisition of intangible assets	-343	-229
Sale of intangible assets	—	1
Net divestments in debt securities, held to maturity	2,822	930
Purchase/sale of other financial fixed assets	5	-6
Cash flow from investing activities	3,254	572
Financing activities		
Issued subordinated liabilities	1,106	—
Amortised subordinated liabilities	-468	-500
Divestment/repurchase of own shares including change in trading portfolio	56	-57
Dividend paid	-1,734	-1,370
Cash flow from financing activities	-1,040	-1,927
Cash flow for the year	-8,610	4,960
Cash and cash equivalents at the beginning of year	45,670	42,808
Translation difference	2,623	-2,098
Cash and cash equivalents at the end of year	39,683	45,670
Change	-8,610	4,960

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement has been prepared in accordance with IAS 7. The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year for total operations. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

EURm	2014	2013
Depreciation	237	220
Impairment charges	350	17
Loan losses	620	837
Unrealised gains/losses	-457	2,180
Capital gains/losses (net)	-391	-18
Change in accruals and provisions	-788	55
Translation differences	1,070	407
Change in bonus potential to policyholders, Life	918	1,046
Change in technical reserves, Life	3,839	1,543
Change in fair value of hedged items, assets/liabilities (net)	1,749	-1,608
Income tax expense, discontinued operations	2	4
Other	988	-191
Total	8,137	4,492

Changes in operating assets and liabilities consist of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	2014	2013
Interest payments received	10,319	11,031
Interest expenses paid	4,698	5,360

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents:

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Cash and balances with central banks	31,067	33,529
Loans to central banks, payable on demand	6,454	9,313
Loans to credit institutions, payable on demand	2,162	2,290
Assets held for sale	—	538
Total	39,683	45,670

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available at any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities. Loans to central banks, payable on demand includes instruments where Nordea has the right to resell immediately.

Discontinued operations

The cash flow statements include cash flow attributable to total operations i.e. both continuing and discontinued operations. The discontinued operations consist of Nordea's Polish operations, for more information see Note G1 and Note G42. The cash flows related to the discontinued operations, excluding the cash flows at the closing of the transaction, consist of net cash flows from operating activities of EUR -379m (EUR -15m), net cash flow from investing activities of EUR -14m (EUR -11m) and net cash flows from financing activities of EUR 1m (EUR 0m).

Quarterly development, Group

EURm	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	2014	2013
Net interest income	1,356	1,396	1,368	1,362	1,390	1,386	1,391	1,358	5,482	5,525
Net fee and commission income	763	667	708	704	703	652	664	623	2,842	2,642
Net result from items at fair value	367	291	356	411	333	346	416	444	1,425	1,539
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	-1	7	3	9	21	14	9	35	18	79
Other operating income	28	393	21	15	22	28	10	46	457	106
Total operating income	2,513	2,754	2,456	2,501	2,469	2,426	2,490	2,506	10,224	9,891
General administrative expenses:										
Staff costs	-758	-728	-907	-756	-739	-732	-753	-754	-3,149	-2,978
Other expenses	-416	-378	-415	-426	-480	-441	-453	-461	-1,635	-1,835
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-53	-410	-64	-55	-64	-61	-50	-52	-582	-227
Total operating expenses	-1,227	-1,516	-1,386	-1,237	-1,283	-1,234	-1,256	-1,267	-5,366	-5,040
Profit before loan losses	1,286	1,238	1,070	1,264	1,186	1,192	1,234	1,239	4,858	4,851
Net loan losses	-129	-112	-135	-158	-180	-171	-186	-198	-534	-735
Operating profit	1,157	1,126	935	1,106	1,006	1,021	1,048	1,041	4,324	4,116
Income tax expense	-280	-188	-219	-266	-246	-257	-248	-258	-953	-1,009
Net profit for the period from continuing operations	877	938	716	840	760	764	800	783	3,371	3,107
Net profit for the period from discontinued operations, after tax	0	0	-30	-9	13	12	-29	13	-39	9
Net profit for the year	877	938	686	831	773	776	771	796	3,332	3,116
Diluted earnings per share (DEPS), EUR – Total operations	0.22	0.23	0.17	0.21	0.19	0.19	0.19	0.20	0.83	0.77
DEPS, rolling 12 months up to period end, EUR – Total operations	0.83	0.80	0.76	0.78	0.77	0.79	0.77	0.79	0.83	0.77

5 year overview, Group

Income statement¹

EURm	2014	2013	2012	2011	2010
Net interest income	5,482	5,525	5,563	5,456	5,159
Net fee and commission income	2,842	2,642	2,468	2,395	2,156
Net result from items at fair value	1,425	1,539	1,774	1,517	1,837
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	18	79	93	42	66
Other operating income	457	106	100	91	116
Total operating income	10,224	9,891	9,998	9,501	9,334
General administrative expenses:					
Staff costs	-3,149	-2,978	-2,989	-3,113	-2,784
Other expenses	-1,635	-1,835	-1,808	-1,914	-1,862
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-582	-227	-267	-192	-170
Total operating expenses	-5,366	-5,040	-5,064	-5,219	-4,816
Profit before loan losses	4,858	4,851	4,934	4,282	4,518
Net loan losses	-534	-735	-895	-735	-879
Operating profit	4,324	4,116	4,039	3,547	3,639
Income tax expense	-953	-1,009	-970	-913	-976
Net profit for the year from continuing operations	3,371	3,107	3,069	2,634	2,663
Net profit for the year from discontinued operations, after tax	-39	9	57	—	—
Net profit for the year	3,332	3,116	3,126	2,634	2,663

Balance sheet²

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010
Cash and balances with central banks	31,067	33,529	36,060	3,765	10,023
Loans to central banks and credit institutions	19,175	22,512	18,574	51,865	15,788
Loans to the public	348,085	342,451	346,251	337,203	314,211
Interest-bearing securities and pledged instruments	99,261	96,889	94,596	92,923	91,743
Derivatives	105,119	70,992	118,789	171,943	96,825
Other assets	66,635	55,166	53,908	43,432	52,249
Assets held for sale	—	8,895	—	—	—
Total assets	669,342	630,434	668,178	701,131	580,839
Deposits by credit institutions	56,322	59,090	55,426	55,316	40,736
Deposits and borrowings from the public	197,254	200,743	200,678	190,092	176,390
Liabilities to policyholders	51,843	47,226	45,320	40,715	38,766
Debt securities in issue	194,274	185,602	183,908	178,028	151,578
Derivatives	97,340	65,924	114,203	167,390	95,887
Subordinated liabilities	7,942	6,545	7,797	6,503	7,761
Other liabilities	34,530	31,897	32,841	37,442	45,183
Liabilities held for sale	—	4,198	—	—	—
Equity	29,837	29,209	28,005	25,645	24,538
Total liabilities and equity	669,342	630,434	668,178	701,131	580,839

1) The comparative figures for 2010–2011 have not been restated in relation to discontinued operations (Nordea's Polish operations), see Note G42 for more information.

2) The comparative figures for 2010 have not been restated in relation to the amendment to IAS 19 and forward starting bonds, see Note G1 in the Annual report 2013 for more information.

Ratios and key figures, Group

	2014	2013	2012 ^{2,3}	2011 ^{2,3}	2010 ^{2,3}
Basic earnings per share, EUR – Total operations	0.83	0.77	0.78	0.65	0.66
Diluted earnings per share, EUR – Total operations	0.83	0.77	0.78	0.65	0.66
Share price ¹ , EUR	9.68	9.78	7.24	5.98	8.16
Total shareholders' return, %	9.2	44.6	21.0	-24.4	3.7
Proposed/actual dividend per share, EUR	0.62	0.43	0.34	0.26	0.29
Equity per share ¹ , EUR	7.40	7.27	6.96	6.47	6.07
Potential shares outstanding ¹ , million	4,050	4,050	4,050	4,047	4,043
Weighted average number of diluted shares, million	4,031	4,020	4,026	4,028	4,022
Return on equity, % – Continuing operations	11.5	11.0	11.6	10.6	11.5
Return on assets, % – Total operations	0.50	0.49	0.47	0.38	0.46
Assets under management ¹ , EURbn	262.2	232.1	218.3	187.4	191.0
Cost/income ratio ⁷ , % – Continuing operations	49	51	51	55	52
Loan loss ratio, basis points	15	21	26	23	31
Common Equity Tier 1 capital ratio excluding Basel I floor ^{1,4,5} , %	15.7	14.9	13.1	11.2	10.3
Tier 1 capital ratio, excluding Basel I floor ^{1,4,5} , %	17.6	15.7	14.3	12.2	11.4
Total capital ratio, excluding Basel I floor ^{1,4,5} , %	20.7	18.1	16.2	13.4	13.4
Core tier 1 capital ^{1,4,5} , EURm	22,821	23,112	21,961	20,677	19,103
Tier 1 capital ^{1,4,5} , EURm	25,558	24,444	23,953	22,641	21,049
Risk exposure amount, excluding Basel I floor ^{1,6} , EURbn	145	155	168	185	185
Number of employees (full-time equivalents) ¹ – Continuing operations	29,397	29,429	29,491	33,068	33,809
Risk-adjusted profit ⁶ , EURm – Continuing operations	3,489	3,352	3,313	2,714	2,622
Economic profit ⁶ , EURm – Continuing operations	1,071	912	889	1,145	936
Economic capital ^{1,6} , EURbn – Total operations	23.9	24.4	23.8	17.7	17.5
Economic capital ^{1,6} , EURbn – Continuing operations	23.9	23.5	22.8	—	—
RAROCAR ⁶ , % – Continuing operations	14.4	13.7	13.9	15.5	15.0
MCEV, EURm	4,758	4,700	3,762	2,714	3,655

1) End of the year.

2) The comparative figures for 2010–2011 have not been restated due to discontinued operations (Nordea's Polish operations), see Note G42 for more information.

3) The comparative figures for 2010 have not been restated due to the amendment to IAS 19 and forward starting bonds, see Note G1 in the Annual report 2013 for more information.

4) Including result of the year.

5) 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework and 2014 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRDIV) framework.

6) Capital deductions and physical asset (PAS) are included in 2013 and 2014 ratios.

7) Excluding non-recurring items in 2014.

Business definitions

Allowances in relation to impaired loans

Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

Basic earnings per share Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares, non-controlling interests excluded.

Cost of equity (%) Required return by investors on the Nordea share, measured as the long risk free euro rate plus required average risk premium to invest in equities multiplied by Beta, which reflects the Nordea share's volatility and correlation with market volatility.

Cost of equity in EUR is defined as Cost of equity (%) times Economic capital. The Cost of equity is set by management once a year as a parameter to manage risk appetite and investment level.

Cost/income ratio Total operating expenses divided by total operating income.

Diluted earnings per share Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares after full dilution, non-controlling interests excluded.

Economic capital (EC) Internal estimate of required capital and measures the capital required to cover unexpected losses in the course of its business with a certain probability. EC uses advanced internal models to provide a consistent measurement for Credit Risk, Market Risk, Operational Risk, Business Risk and Life Insurance Risk arising from activities in Nordea's various business areas.

The aggregation of risks across the group gives rise to diversification effects resulting from the differences in risk drivers and the improbability that unexpected losses occur simultaneously.

Economic profit Deducting Cost of equity from Risk-adjusted profit.

Equity per share Equity as shown on the balance sheet after full dilution and non-controlling interests excluded divided by the number of shares after full dilution.

Expected losses Normalised loss level of the individual loan exposure over a business cycle as well as various portfolios.

Impairment rate, gross Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

Impairment rate, net Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

Loan loss ratio Net loan losses (annualised) divided by closing balance of loans to the public (lending).

MCEV (Market Consistent Embedded Value) Estimate of the value a shareholder would put on a portfolio of in-force life and pension business based on objective market return. No franchise value or other additional value is included in MCEV.

Non-performing, not impaired Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

Own funds Own funds include the sum of the Tier 1 capital and the supplementary capital consisting of subordinated loans, after deduction of the carrying amount of the shares in wholly owned insurance companies and the potential deduction for expected shortfall.

Price to Book Nordea's stock market value relative to its book value of total equity.

RAROCAR, % (Risk-adjusted return on capital at risk), Risk-adjusted profit relative to Economic capital.

Return on equity Net profit for the year excluding non-controlling interests as a percentage of average equity for the year. Average equity including net profit for the year and dividend until paid, non-controlling interests excluded.

Return on assets Net profit for the year as a percentage of total assets at end of the year.

Risk-adjusted profit Total income minus total operating expenses, minus Expected losses and standard tax (24 % 2014). In addition, Risk-adjusted profit excludes major non-recurring items.

Risk exposure amount Total assets and off-balance-sheet items valued on the basis of the credit and market risks, as well as operational risks of the Group's undertakings, in accordance with regulations governing capital adequacy, excluding assets in insurance companies, carrying amount of shares which have been deducted from the capital base and intangible assets.

Tier 1 capital Proportion of the capital base, which includes consolidated shareholders' equity excluding investments in insurance companies, proposed dividend, deferred tax assets, intangible assets in the banking operations. Shortfall is deducted with 100% in CET1 in 2014, but 50% in 2013, – the negative difference between expected losses and provisions. Subsequent to the approval of the supervisory authorities, Tier 1 capital also includes qualified forms of subordinated loans (Tier 1 capital contributions and hybrid capital loans).

The Common equity Tier 1 capital constitutes the Tier 1 capital excluding hybrid capital loans.

Tier 1 capital ratio Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount. The Common equity Tier 1 capital ratio is calculated as Common equity Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount.

Total allowance rate Total allowances divided by total loans before allowances.

Total allowances in relation to impaired loans (provisioning ratio) Total allowances divided by impaired loans before allowances.

Total capital ratio Own funds as a percentage of risk exposure amount.

Total shareholders return (TSR) Total shareholders return measured as growth in the value of a shareholding during the year, assuming the dividends are reinvested at the time of the payment to purchase additional shares.

Content for Note G1

1. Basis for presentation	72
2. Changed accounting policies and presentation	72
3. Changes in IFRSs not yet applied by Nordea	72
4. Critical judgements and estimation uncertainty	73
5. Principles of consolidation	76
6. Recognition of operating income and impairment	77
7. Income recognition life insurance	79
8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet	79
9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies	80
10. Hedge accounting	80
11. Determination of fair value of financial instruments	81
12. Cash and balances with central banks	82
13. Financial instruments	82
14. Loans to the public/credit institutions	84
15. Leasing	86
16. Intangible assets	86
17. Properties and equipment	87
18. Investment properties	87
19. Liabilities to policyholders	87
20. Taxes	88
21. Earnings per share	89
22. Employee benefits	89
23. Equity	90
24. Financial guarantee contracts and credit commitments	90
25. Share-based payment	90
26. Related party transactions	91
27. Exchange rates	91

1. Basis for presentation

Nordea’s consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) and the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority (FFFS 2008:25, with amendments in FFFS 2009:11, 2011:54, 2013:2, 2013:24 and 2014:18) have also been applied.

The disclosures, required in the standards, recommendations and legislation above, have been included in the notes, the Risk, Liquidity and Capital management section or in other parts of the “Financial statements”.

On 5 February 2015 the Board of Directors approved the financial statements, subject to final approval of the Annual General Meeting on 19 March 2015.

2. Changed accounting policies and presentation

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2013 Annual Report. The new accounting requirements implemented during 2014 and their effects on Nordea’s financial statements are described below.

IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements”, IFRS 12 “Disclosures of Interests in Other Entities”, and IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

The new standards IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements” and IFRS 12 “Disclo-

tures of Interests in Other Entities” as well as amendments to IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures” were implemented 1 January 2014 but has not had any significant impact on the financial statements of Nordea.

IFRS 10 clarifies which entities should be included in the consolidated accounts and how to perform the consolidation. IFRS 10 did not change the scope of consolidation for Nordea in 2014. IFRS 11 describes the accounting for investments in entities in which two or more investors have joint control, typically a 50/50 holding. Nordea has currently no such interests and IFRS 11 has not had any impact on the financial statements in 2014. IFRS 12 has added disclosures, mainly regarding unconsolidated structured entities. These disclosures can be found in note G48 “Interests in structured entities”. The standard also includes guidance on disclosures for subsidiaries and associates, but these disclosure requirements are similar to the previous disclosure requirements in IAS 27 and IAS 28.

The accounting requirements in IAS 28 are unchanged apart from that the disclosure requirements have been moved to IFRS 12.

FFFS 2008:25

The Swedish Financial Supervisory Authority has amended the accounting regulation FFFS 2008:25 by issuing FFFS 2013:24 and FFFS 2014:18. Those amendments were implemented by Nordea 1 January 2014 except for the amendments in FFFS 2014:18 that were implemented in the third quarter 2014. The amendments require additional disclosures related to capital adequacy and specific country by country information which are presented in Note G38 “Capital adequacy” and Note G49 “Country by country reporting” respectively. Other amendments in FFFS 2013:24 and FFFS 2014:18 have not had any significant impact on Nordea’s financial statements.

Discontinued operations and disposal groups held for sale

On 1 April 2014 Nordea completed its sale of the Polish bank, life and finance businesses, including Nordea Bank Polska S.A., Nordea Finance Polska S.A. and Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie S.A., to PKO Bank Polski. These operations are reported as discontinued operations for the period until deconsolidation on 1 April. Discontinued operations also include the IT operations in Poland that continue to serve the sold business. Details of discontinued operations are found in Note G42 “Discontinued operations and disposal groups held for sale”.

3. Changes in IFRSs not yet applied by Nordea

IFRS 9 “Financial instruments”

IASB has during 2014 completed the new standard for financial instruments, IFRS 9 “Financial instruments”. IFRS 9 covers classification and measurement, impairment and general hedging and replaces the current requirements for these areas in IAS 39. IFRS 9 is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2018. Earlier application is permitted. The EU commission has not yet endorsed IFRS 9 but is expected to do so during 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the standard.

The changes in classification and measurement are not expected to have a significant impact on Nordea’s income

statement or balance sheet as the mixed measurement model will be maintained. Significant reclassifications between fair value and amortised cost or impact on the capital adequacy and large exposures are not expected in the period of initial application, but this is naturally dependent on the financial instruments on Nordea's balance sheet at transition. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

The impairment requirements in IFRS 9 are based on an expected loss model as opposed to the current incurred loss model in IAS 39. In general, it is expected that the new requirements will increase loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy, but no impact on large exposures, in the period of initial application. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

The main change to the general hedging requirements is that the standard aligns hedge accounting more closely with the risk management activities. As Nordea generally uses macro (portfolio) hedge accounting Nordea's assessment is that the new requirements will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"

The IASB has published the new standard, IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". The new standard outlines a single comprehensive model of accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes current revenue recognition standards and interpretations within IFRS, such as IAS 18 "Revenue". The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017, with earlier application permitted. The EU-commission is expected to endorse the standard during the second quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the standard. The standard does not apply to financial instruments, insurance contracts or lease contracts. Nordea has not finalised the investigation of the impact on the financial statements but the current assessment is that the new standard will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisition of Interest in Joint Operations"

The IASB has issued amendments to IFRS 11 "Joint Arrangements", which add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The EU commission is expected to endorse the amendment during the first quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. As Nordea does not have any joint venture the assessment is that the amendments will not have any effects on Nordea's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"

The IASB has amended the requirements in IFRS 10 and IAS 28 regarding sales and contribution of assets between an investor and its associate or joint venture due to inconsistent treatment of gains and losses of such transactions in those standards. The amendments should be applied prospectively to transactions that occur in annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The EU commission is expected to endorse the amendments during the fourth quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application as the new requirements are in line with Nordea's current accounting policies.

IFRIC 21 "Levies"

The IASB has published IFRIC 21 "Levies". The interpretation is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014. The EU commission endorsed this interpretation during 2014. In contrast to IFRS, the EU commission requires the standard to be applied for annual periods beginning on or after 17 June 2014. Nordea will apply the interpretation as from 1 January 2015. IFRIC 21 is an interpretation of IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets". IFRIC 21 clarifies that if a levy is triggered by operating as a bank at the end of the reporting period, the liability for the levy is not recognised prior to that date. Nordea's assessment is that the new interpretation will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Other changes in IFRS

The IASB has published the following new or amended standards that are assessed to have no impact on Nordea's financial statement, capital adequacy or large exposures in the period of initial application:

- IFRS 14 "Regulatory Deferral Accounts"
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: "Clarification of Acceptable
- Methods of Depreciation and Amortisation"
- Amendments to IAS 19: "Defined Benefit Plans: Employee Contributions"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2010–2012 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2011–2013 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2012–2014 Cycle"

4. Critical judgements and estimation uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires, in some cases, the use of judgements and estimates by management. Actual outcome can later, to some extent, differ from the estimates and the assumptions made. In this section a description is made of:

- the sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, and

G1

Accounting policies

- the judgements made when applying accounting policies (apart from those involving estimations) that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Critical judgements and estimates are in particular associated with:

- the fair value measurement of certain financial instruments
- the impairment testing of:
 - goodwill and
 - loans to the public/credit institutions
- the effectiveness testing of cash flow hedges
- the actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees
- the actuarial calculations of insurance contracts
- the valuation of investment properties
- the classification of leases
- the classification of additional tier 1 instruments
- assessing control for consolidation purposes
- the translations of assets and liabilities denominated in foreign currencies
- the valuation of deferred tax assets
- claims in civil lawsuits.

Fair value measurement of certain financial instruments

Nordea's accounting policy for determining the fair value of financial instruments is described in section 11 "Determination of fair value of financial instruments" and Note G40 "Assets and liabilities at fair value". Critical judgements that have a significant impact on the recognised amounts for financial instruments is exercised when determining fair value of OTC derivatives and other financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices. Those judgements relate to the following areas:

- The choice of valuation techniques.
- The determination of when quoted prices fail to represent fair value (including the judgement of whether markets are active).
- The construction of fair value adjustments in order to incorporate relevant risk factors such as credit risk, model risk and liquidity risk.
- The judgement of which market parameters that are observable.

When determining fair value of financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices there is also a high degree of estimation uncertainty. That estimation uncertainty is mainly a result of the judgement management exercises when:

- selecting an appropriate discount rate for the instrument, and
- determining expected timing of future cash flows from the instruments.

In all of these instances, decisions are based upon professional judgement in accordance with Nordea's accounting and valuation policies. In order to ensure proper governance, Nordea has a Group Valuation Committee that on an on-going basis reviews critical judgements that are deemed to have a significant impact on fair value measurements.

The fair value of financial assets and liabilities measured at fair value using a valuation technique, level 2 and 3 in the fair value hierarchy, was EUR 271,194m (EUR 217,626m) and EUR 194,243m (EUR 153,315m) respectively at the end of the year.

Sensitivity analysis disclosures covering fair values of financial instruments with significant unobservable inputs can be found in Note G40 "Assets and liabilities at fair value".

Estimation uncertainty also arises at initial recognition of financial instruments that are part of larger structural transactions. Although subsequently not necessarily held at fair value such instruments are initially recognised at fair value and as there is normally no separate transaction price or active market for such individual instruments the fair value has to be estimated.

Impairment testing of goodwill

Nordea's accounting policy for goodwill is described in section 16 "Intangible assets" and Note G20 "Intangible assets" lists the cash generating units to which goodwill has been allocated. Nordea's total goodwill amounted to EUR 2,234m (EUR 2,421m) at the end of the year.

The estimation of future cash flows and the calculation of the rate used to discount those cash flows are subject to estimation uncertainty. The forecast of future cash flows is sensitive to the cash flow projections for the near future (generally 3–5 years) and to the estimated sector growth rate for the period beyond 3–5 years. The growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation, which implies estimation uncertainty.

The rates used to discount future expected cash flows are based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). The risk premium is based on external information of overall risk premiums in relevant countries.

For information on the sensitivity to changes in relevant parameters, see Note G20 "Intangible assets".

Impairment testing of loans to the public/credit institutions

Nordea's accounting policy for impairment testing of loans is described in section 14 "Loans to the public/credit institutions".

Management is required to exercise critical judgements and estimates when calculating loan impairment allowances on both individually assessed and collectively assessed loans. Nordea's total lending before impairment allowances was EUR 370,009m (EUR 367,782m) at the end of the year. For more information, see Note G13 "Loans and impairment".

The most judgemental area is the calculation of collective impairment allowances. When testing a group of loans collectively for impairment, judgement has to be exercised when identifying the events and/or the observable data that indicate that losses have been incurred in the group of loans. Nordea monitors its portfolio through rating migrations and a loss event is an event resulting in a negative rating migration. Assessing the net present value of the cash flows generated by the customers in the group of loans also includes estimation uncertainty. This includes the use of historical data on probability of default and loss given default supplemented by acquired experience when adjusting the assumptions based on historical data to reflect the current situation.

G1

Accounting policies

Effectiveness testing of cash flow hedges

Nordea's accounting policies for cash flow hedges are described in section 10 "Hedge accounting".

One important judgement in connection to cash flow hedge accounting is the choice of method used for effectiveness testing.

Where Nordea applies cash flow hedge accounting the hedging instruments used are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. The currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of these cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows on the hedged transaction (the currency component). Critical judgement has to be exercised when defining the characteristics of the perfect hypothetical swap.

Actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees

Nordea's accounting policy for post-employment benefits is described in section 22 "Employee benefits".

The defined benefit obligation for major pension plans is calculated by external actuaries using demographic assumptions based on the current population. As a basis for these calculations a number of actuarial and financial parameters are used.

The estimation of the discount rate is subject to uncertainty around whether corporate bond markets are deep enough, of high quality and also in connection to the extrapolation of yield curves to relevant maturities. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds. Other parameters, like assumptions about salary increases and inflation, are based on the expected long-term development of these parameters and also subject to estimation uncertainty. The main parameters used at year-end are disclosed in Note G32 "Retirement benefit obligations" together with a description of the sensitivity to changes in assumptions. The defined benefit obligation was EUR 3,727m (EUR 3,130m) at the end of the year.

Actuarial calculations of insurance contracts

Nordea's accounting policy for insurance contracts is described in section 19 "Liabilities to policyholders".

A valuation of insurance liabilities includes estimations and assumptions, both financial and actuarial. One of the important financial assumptions is the interest rate used for discounting future cash flows. Important actuarial assumptions are those on mortality and disability, which affect the size and timing of the future cash flows. The financial and actuarial assumptions are, to a large extent, stipulated in local legislation and therefore not under Nordea's discretion. Also assumptions about future administrative and tax expenses have an impact on the calculation of policyholder liabilities.

The insurance liability was EUR 35,103m (EUR 33,489m) at the end of the year. The carrying amount's sensitivity to different assumptions is disclosed in Note G27 "Liabilities to policyholders".

Valuation of investment properties

Nordea's accounting policies for investment properties are described in section 18 "Investment properties".

Investment properties are measured at fair value. As there normally are no active markets for investment properties, the fair values are estimated based on discounted cash flow models. These models are based on assumptions on future rents, vacancy levels, operating and maintenance costs, yield requirements and interest rates.

The carrying amounts of investment properties were EUR 3,227m (EUR 3,524m) at the end of the year. See Note G22 "Investment properties" for more information on amounts and parameters used in these models.

Classification of leases

Nordea's accounting policies for leases are described in section 15 "Leasing".

Critical judgement has to be exercised when classifying lease contracts. A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards related to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards related to ownership.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the assets by the end of the lease term, nor any economic benefit from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. As a result, Nordea has classified these leases as operating leases. This judgement is a critical judgement that has a significant impact on the carrying amounts in the financial statement. The carrying amount of these properties at the time of disposal was EUR 1.5bn.

More information on lease contracts can be found in Note G21 "Leasing".

Classification of additional tier 1 instruments

Nordea has issued perpetual subordinated instruments where the interest payments to the holders are at the discretion of Nordea and non-accumulating. These instruments also include a requirement for Nordea to pay interest if the instruments are no longer allowed to be included in tier 1 capital. If there is a requirement to pay interest based on the occurrence or non-occurrence of an uncertain future event that is beyond the control of both the issuer and the holder of the instrument, the instrument shall be classified as a financial liability. The inclusion of the subordinated loan in tier 1 capital is decided by the regulators and is thus beyond the control of Nordea and the holders of the instrument. Nordea classifies the instrument as financial liabilities.

Assessing control for consolidation purposes

One decisive variable when assessing if Nordea controls another entity is whether Nordea is exposed to variability in returns from the investment. For structured entities where voting rights are not the dominant factor when determining control, critical judgement has to be exercised when defining when Nordea is exposed to significant variability in returns. Nordea's critical judgement is that Nordea is normally

G1

Accounting policies

exposed to variability in returns when Nordea receives more than 30% of the return produced by the structured entity. This is only relevant for structured entities where Nordea also is the investment manager and thus have influence over the return produced by the structured entity.

Another judgement relating to control is whether Nordea acts as an agent or as a principal. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decides both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and thus does not have control.

Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

Nordea's accounting policies covering the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies is described in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

When reporting consolidated financial statements, the parent company Nordea Bank AB (publ) has been assessed to have two functional currencies, SEK and EUR, based on the different activities. The functional currency of the normal banking operations is SEK and the functional currency of the entity holding equity, shares in group undertakings and the funding of those shares is EUR. It is Nordea's assessment that one legal entity can consist of different entities with different functional currencies.

Valuation of deferred tax assets

Nordea's accounting policy for the recognition of deferred tax assets is described in section 20 "Taxes" and Note G11 "Taxes".

The valuation of deferred tax assets is influenced by management's assessment of Nordea's future profitability and sufficiency of future taxable profits and future reversals of existing taxable temporary differences. These assessments are updated and reviewed at each balance sheet date, and are, if necessary, revised to reflect the current situation.

The carrying amount of deferred tax assets was EUR 130m (EUR 62m) at the end of the year.

Claims in civil lawsuits

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on Nordea or its financial position. See also Note G31 "Provisions" and Note G36 "Contingent liabilities".

5. Principles of consolidation

Consolidated entities

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company Nordea Bank AB (publ), and those entities that the parent company controls. Control exists when Nordea is exposed to variability in returns from its investments in another entity and has the ability to affect those returns through its power over the other entity. Control is generally achieved when the parent company owns, directly or indirectly through group undertakings, more than 50 per cent of the voting rights. For entities where voting rights does not decide control, see section "Structured entities" below.

All group undertakings are consolidated using the acquisition method, except for the forming of Nordea in 1997–98 when the holding in Nordea Bank Finland Plc was consolidated using the pooling method. Under the acquisition method, the acquisition is regarded as a transaction whereby the parent company indirectly acquires the group undertaking's assets and assumes its liabilities and contingent liabilities. The group's acquisition cost is established in a purchase price allocation analysis. In such analysis, the cost of the business combination is the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, in exchange for the identifiable net assets acquired. Costs directly attributable to the business combination are expensed.

As at the acquisition date Nordea recognises the identifiable assets acquired and the liabilities assumed at their acquisition date fair values.

For each business combination Nordea measures the non-controlling interest in the acquired business either at fair value or at their proportionate share of the acquired identifiable net assets.

When the aggregate of the consideration transferred in a business combination and the amount recognised for non-controlling interest exceeds the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, the excess is reported as goodwill. If the difference is negative, such difference is recognised immediately in the income statement.

Equity and net income attributable to non-controlling interests are separately disclosed on the balance sheet, income statement and statement of comprehensive income.

Intra-group transactions and balances between the consolidated group undertakings are eliminated.

The group undertakings are included in the consolidated accounts as from the date on which control is transferred to Nordea and are no longer consolidated as from the date on which control ceases.

In the consolidation process the reporting from the group undertakings is adjusted to ensure consistency with the IFRS principles applied by Nordea.

Note P21 "Investments in group undertakings" lists the major group undertakings in the Nordea Group.

Investments in associated undertakings

The equity method of accounting is used for associated undertakings where the share of voting rights is between 20 and 50 per cent and/or where Nordea has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating decisions of the investee but is not control over those policies. Investments within Nordea's investment activities, which are classified as a venture capital organisation within Nordea, are measured at fair value in accordance with the rules set out in IAS 28 and IAS 39. Further information on the equity method is disclosed in section 6 "Recognition of operating income and impairment".

Profits from companies accounted for under the equity method are reported post-taxes in the income statement. Consequently, the tax expense related to these profits is not included in the income tax expense for Nordea.

Nordea does generally not have any sales or contribution of assets to or from associated undertakings. Other transactions between Nordea and its associates are not eliminated.

G1

Accounting policies

Note G19 “Investments in associated undertakings” lists the major associated undertakings in the Nordea Group.

Structured entities

A structured entity is an entity created to accomplish a narrow and well defined objective where voting rights are not the dominant factor in determining control. Often legal arrangements impose strict limits on the decision making powers of the management over the on-going activities of a structured entity. The same consolidation requirements apply to these entities, but as voting rights do not decide whether control exists, other factors are used to determine control.

Power can exist due to agreements or other types of influence over a structured entity. Nordea normally has power over entities sponsored or established by Nordea. Nordea has created a number of structured entities to allow clients to invest in assets invested in by the structured entity. Some structured entities invest in tradable financial instruments, such as shares and bonds (mutual funds). Structured entities can also invest in structured credit products or acquire assets from customers of Nordea, although only one such structured entity currently exists. Nordea is generally the investment manager and has sole discretion about investments and other administrative decisions and thus has power over these entities.

Typically, Nordea will receive service and commission fees in connection with the creation of the structured entity, or because it acts as investment manager, custodian or in some other function. Such income is normally not significant enough to expose Nordea to variability in returns and will thus not trigger consolidation. In some structured entities Nordea has also supplied substantial parts of the funding in the form of fund units, loans or credit commitments. In these structured entities Nordea is exposed to variability in returns and as the power over these entities affects the return, these structured entities are consolidated. Nordea normally considers a share of more than 30% of the return produced by a structured entity to give rise to variability and thus give control. Variability is measured as the sum of fees received and revaluation of assets held. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decide both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and does thus not have control.

Further information about consolidated and unconsolidated structured entities is disclosed in note G48 “Interests in structured entities”.

Currency translation of foreign entities

The consolidated financial statements are prepared in euro (EUR), the presentation currency of the parent company Nordea Bank AB (publ). The current method is used when translating the financial statements of foreign entities into EUR from their functional currency. The assets and liabilities of foreign entities have been translated at the closing rates, while items in the income statement and statement of comprehensive income are translated at the average exchange rate for the year. Translation differences are accounted for in other comprehensive income and are accumulated in the translation reserve in equity.

Goodwill and fair value adjustments arising from the acquisition of group undertakings are treated as items in the

same functional currency as the cash generating unit to which they belong and are also translated at the closing rate.

Information on the most important exchange rates is disclosed in the separate section 27 “Exchange rates”.

6. Recognition of operating income and impairment

Net interest income

Interest income and expense are calculated and recognised based on the effective interest rate method or, if considered appropriate, based on a method that results in an interest income or interest expense that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation. The effective interest includes fees considered to be an integral part of the effective interest rate of a financial instrument (generally fees received as compensation for risk). The effective interest rate equals the rate that discounts the contractual future cash flows to the carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest income and expenses from financial instruments are, with the exceptions described below, classified as “Net interest income”.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as “Net result from items at fair value” in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

The interest component in FX swaps, and the interest paid and received in interest rate swaps plus changes in accrued interest, is classified as “Net result from items at fair value”, apart for derivatives used for hedging, including economical hedges of Nordea’s funding, where such components are classified as “Net interest income”.

Net fee and commission income

Nordea earns commission income from different services provided to its customers. The recognition of commission income depends on the purpose for which the fees are received. Fees are either recognised as revenue when services are provided or in connection to the execution of a significant act. Fees received in connection to performed services are recognised as income in the period these services are provided. A loan syndication fee received as payment for arranging a loan, as well as other fees received as payments for certain acts, are recognised as revenue when the act has been completed, i.e. when the syndication has been finalised.

Commission expenses are normally transaction based and recognised in the period when the services are received.

Income from issued financial guarantees and expenses from bought financial guarantees, including fees paid to state guarantees, are amortised over the duration of the instruments and classified as “Fee and commission income” and “Fee and commission expense” respectively.

Net result from items at fair value

Realised and unrealised gains and losses on financial instruments measured at fair value through profit or loss are recognised in the item “Net result from items at fair value”. Realised and unrealised gains and losses derive from:

- Shares/participations and other share-related instruments

G1

Accounting policies

- Interest-bearing securities and other interest-related instruments
- Other financial instruments, including credit derivatives as well as commodity instruments/derivatives
- Foreign exchange gains/losses
- Investment properties, which include realised and unrealised income, for instance revaluation gains and losses. This line also includes realised results from disposals as well as the running property yield stemming from the holding of investment properties.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as “Net result from items at fair value” in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

Also the ineffective portion of cash flow hedges and net investment hedges as well as recycled gains and losses on financial instruments classified into the category Available for sale are recognised in “Net result from items at fair value”.

This item also includes realised gains and losses from financial instruments measured at amortised cost, such as interest compensation received and realised gains/losses on buy-backs of issued own debt.

“Net result from items at fair value” includes also losses from counterparty risk on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss as well as impairment on instruments classified into the category Available for sale. However, the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 “Financial instruments” and Note G40 “Assets and liabilities at fair value”) are reported under “Net loan losses”. Impairment losses from instruments within other categories are recognised in the items “Net loan losses” or “Impairment of securities held as financial non-current assets” (see also the sub-sections “Net loan losses” and “Impairment of securities held as financial non-current assets” below).

Dividends received are recognised in the income statement as “Net result from items at fair value” and classified as “Shares/participations and other share-related instruments” in the note. Income is recognised in the period in which the right to receive payment is established.

The income recognition and descriptions of the lines relating to life insurance are described in section 7 “Income recognition life insurance” below.

Profit from companies accounted for under the equity method

The profit from companies accounted for under the equity method is defined as the post-acquisition change in Nordea’s share of net assets in the associated undertakings. Nordea’s share of items accounted for in other comprehensive income in the associated undertakings is accounted for in other comprehensive income in Nordea. Profits from companies accounted for under the equity method are, as stated in section 5 “Principles of consolidation”, reported in the income statement post-taxes. Consequently the tax expense related to these profits is excluded from the income tax expense for Nordea.

Fair values are, at acquisition, allocated to the associated undertaking’s identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Any difference between Nordea’s share of the fair values of the acquired identifiable net assets and the purchase price is goodwill or negative goodwill. Goodwill is included in the carrying amount of the associated undertaking. Subsequently the investment in the associated undertaking increases/decreases with Nordea’s share of the post-acquisition change in net assets in the associated undertaking and decreases through received dividends and impairment. An impairment charge can be reversed in a subsequent period.

The change in Nordea’s share of the net assets is generally based on monthly reporting from the associated undertakings. For some associated undertakings not individually significant the change in Nordea’s share of the net assets is based on the external reporting of the associated undertakings and affects the financial statements of Nordea in the period in which the information is available. The reporting from the associated undertakings is, if applicable, adjusted to comply with Nordea’s accounting policies.

Other operating income

Net gains from divestments of shares in group undertakings and associated undertakings and net gains on sale of tangible assets as well as other operating income, not related to any other income line, are generally recognised when it is probable that the benefits associated with the transaction will flow to Nordea and if the significant risks and rewards have been transferred to the buyer (generally when the transactions are finalised).

Net loan losses

Impairment losses from financial assets classified into the category Loans and receivables (see section 13 “Financial instruments”), in the items “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” and “Loans to the public” on the balance sheet, are reported as “Net loan losses” together with losses from financial guarantees (including state guarantees in Denmark). Also the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 “Financial instruments” and Note G40 “Assets and liabilities at fair value”) are reported under “Net loan losses”. Losses are reported net of any collateral and other credit enhancements. Nordea’s accounting policies for the calculation of impairment losses on loans can be found in section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

Counterparty losses on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss, including credit derivatives but excluding loans held at fair value as described above, as well as impairment on financial assets classified into the category Available for sale are reported under “Net result from items at fair value”.

Impairment of securities held as financial non-current assets

Impairment on investments in interest-bearing securities, classified into the categories Loans and receivables or Held to maturity, and on investments in associated undertakings are classified as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. The policies covering impairment of financial assets classified into the

G1

Accounting policies

categories Loans and receivables and Held to maturity are disclosed in section 13 “Financial instruments” and section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

If observable indicators (loss events) indicate that an associated undertaking is impaired, an impairment test is performed to assess whether there is objective evidence of impairment. The carrying amount of the investment in the associate is compared with the recoverable amount (higher of value in use and fair value less cost to sell) and the carrying amount is written down to the recoverable amount if required.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

7. Income recognition life insurance

Premiums received, and repayments to policyholders, related to the saving part of the life insurance contracts are reported as increases or decreases of liabilities to policyholders. See further information in section 19 “Liabilities to policyholders”.

The total income from life insurance mainly consists of the following components:

- Cost result
- Insurance risk result
- Risk and performance margin
- Investment return on additional capital in life insurance

The result from these components is, except for the cost result and the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts, included in “Net result from items at fair value”.

The cost result is the result of expense loading from policyholders and is included in the item “Fee and commission income”, together with the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts. The related expenses are included in the items “Fee and commission expense” and “Operating expenses”. The policyholder’s part of a positive or negative cost result (profit sharing) is included in the note line “Change in technical provisions, Life insurance” within Note G5 “Net result from items at fair value”.

The insurance risk result consists of income from individual risk products and from unbundled life insurance contracts as well as Health and personal accident insurance. The risk premiums are amortised over the coverage period as the provisions are reduced when insurance risk is released. A large part of the unbundled risk result from traditional life insurance is subject to profit sharing, which means that the policyholders receive a part of a net income or a net deficit. The risk income and the risk expenses are presented gross on the lines “Insurance risk income, Life insurance” and “Insurance risk expense, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value”. The policyholder’s part of the result is included in the line “Change in technical provisions, Life insurance” in the note.

Gains and losses derived from investments in Nordea Life & Pensions are split on the relevant lines in Note G5 “Net result from items at fair value” as for any other

investment in Nordea. The lines include investment return on assets held to cover liabilities to policyholders and return on the additional capital allocated to Nordea Life & Pensions (Shareholders capital in the Nordea Life & Pensions group).

The note line “Change in technical provisions, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” includes:

- Investment returns on assets held to cover liabilities to policyholders (including liabilities from traditional life insurance, unit linked insurance and investment contracts), individually transferred to policyholders’ accounts according to the contracts.
- Additional bonus (discretionary participation feature) to policyholders concerning traditional life insurance contracts or any other transfers to the policyholders to cover a periodical deficit between the investment result and any agreed minimum benefit to the policyholders.
- Risk and performance margin regarding traditional life insurance products according to local allocation rules in each Nordea Life & Pensions unit and according to contracts with policyholders. The recognition of a risk and performance margin in the income statement is mainly conditional on a positive result for traditional life insurance contracts. Risk and performance margins not possible to recognise in the current period due to poor investment results can, in some countries, partly or wholly be deferred to years with higher returns.
- The policyholders’ part of the cost- and risk result regarding traditional life insurance contracts or unit linked contracts.

The note line “Change in collective bonus potential, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” relates only to traditional life insurance contracts. The line includes policyholders’ share of investment returns not yet individualised. The line includes also additional bonus (discretionary participation feature) and amounts needed to cover a periodical deficit between the investment result and any minimum benefits to the policyholders.

8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet

Derivative instruments, quoted securities and foreign exchange spot transactions are recognised on and derecognised (reclassified to the items “Other assets” or “Other liabilities” on the balance sheet between trade date and settlement date) from the balance sheet on the trade date. Other financial instruments are recognised on the balance sheet on settlement date.

Financial assets, other than those for which trade date accounting is applied, are derecognised from the balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred to another party. The rights to the cash flows normally expire or are transferred when the counterpart has performed by e.g. repaying a loan to Nordea, i.e. on settlement date.

In some cases, Nordea enters into transactions where it transfers assets that are recognised on the balance sheet, but

G1

Accounting policies

retains either all or a portion of risks and rewards from the transferred assets. If all or substantially all risks and rewards are retained, the transferred assets are not derecognised from the balance sheet. If Nordea's counterpart can sell or repledge the transferred assets, the assets are reclassified to the item "Financial instruments pledged as collateral" on the balance sheet. Transfers of assets with retention of all or substantially all risks and rewards include e.g. securities lending agreements and repurchase agreements.

Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the liability is extinguished. Normally this occurs when Nordea performs, for example when Nordea repays a deposit to the counterpart, i.e. on settlement date. Financial liabilities under trade date accounting are generally reclassified to "Other liabilities" on the balance sheet on trade date.

For further information, see sections "Securities borrowing and lending agreements" and "Repurchase and reverse repurchase agreements" within section 13 "Financial instruments", as well as Note G43 "Transferred assets and obtained collaterals".

9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

The functional currency of each entity is decided based upon the primary economic environment in which the entity operates. The parent company Nordea Bank AB (publ) uses two functional currencies, SEK and EUR for reporting in consolidated accounts, based on the different activities in the underlying business.

Foreign currency is defined as any currency other than the functional currency of the entity. Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate on the balance sheet date.

Exchange differences arising on the settlement of transactions at rates different from those at the date of the transaction, and unrealised translation differences on unsettled foreign currency monetary assets and liabilities, are recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

Translation differences on financial instruments that are designated hedging instruments in a hedge of a net investment in a group undertaking are recognised in other comprehensive income, to the extent the hedge is effective. This is performed in order to offset the translation differences affecting other comprehensive income when consolidating the group undertaking into Nordea. Any ineffectiveness is recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

10. Hedge accounting

Nordea applies the EU carve out version of IAS 39 for portfolio hedges of both assets and liabilities. The EU carve out macro hedging enables a group of derivatives (or portions thereof) to be viewed in combination and be designated as the hedging instrument. It also removes some of the limitations in fair value hedge accounting relating to hedging core deposits and under-hedging strategies.

Nordea uses hedge accounting in order to have a symmetrical accounting treatment of the changes in fair value

of the hedged item and changes in fair value of the hedging instruments as well as to hedge the exposure to variability in future cash flows and the exposure to net investments in foreign operations.

There are three forms of hedge accounting:

- Fair value hedge accounting
- Cash flow hedge accounting
- Hedges of net investments

Fair value hedge accounting

Fair value hedge accounting is used when derivatives are hedging changes in fair value of a recognised asset or liability attributable to a specific risk. The risk of changes in fair value of assets and liabilities in Nordea's financial statements originates mainly from loans, securities and deposits with a fixed interest rate, causing interest rate risk. Changes in fair value from derivatives as well as changes in fair value of the hedged item attributable to the risks being hedged are recognised separately in the income statement in the item "Net result from items at fair value". Given an effective hedge, the two changes in fair value will more or less balance, meaning the net result is close to zero. The changes in fair value of the hedged item attributable to the risks hedged with the derivative instrument are reflected in an adjustment to the carrying amount of the hedged item, which is also recognised in the income statement. The fair value change of the hedged items held at amortised cost in a portfolio hedge of interest rate risks is reported separately from the portfolio in the item "Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk" on the balance sheet.

Fair value hedge accounting in Nordea is performed mainly on a portfolio basis. Any ineffectiveness is recognised in the income statement under the item "Net result from items at fair value".

Hedged items

A hedged item in a fair value hedge can be a recognised single asset or liability, an unrecognised firm commitment, or a portion thereof. The hedged item can also be a group of assets, liabilities or firm commitments with similar risk characteristics. Hedged items in Nordea consist of both individual assets or liabilities and portfolios of assets and/or liabilities.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly interest rate swaps and cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. Cash instruments are only used as hedging instruments when hedging currency risk.

Cash flow hedge accounting

Cash flow hedge accounting can be used for the hedging of exposure to variations in future interest payments on instruments with variable interest rates and for the hedging of currency exposures. The portion of the gain or loss on the hedging instrument, that is determined to be an effective hedge, is recognised in other comprehensive income and accumulated in the cash flow hedge reserve in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recycled to the item "Net result

from items at fair value” in the income statement.

Gains or losses on hedging instruments recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income are recycled and recognised in the income statement in the same period as the hedged item affects profit or loss, normally in the period that interest income or interest expense is recognised.

Hedged items

A hedged item in a cash flow hedge can be highly probable floating interest rate cash flows from recognised assets or liabilities or from future assets or liabilities. Nordea uses cash flow hedges when hedging currency risk in future payments of interest and principal in foreign currency.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value, where the currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk.

Hedges of net investments

See separate section 9 “Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies”.

Hedge effectiveness

The application of hedge accounting requires the hedge to be highly effective. A hedge is regarded as highly effective if at inception and throughout its life it can be expected that changes in fair value of the hedged item as regards the hedged risk can be essentially offset by changes in fair value of the hedging instrument. The result should be within a range of 80–125 per cent. When assessing hedge effectiveness retrospectively Nordea measures the fair value of the hedging instruments and compares the change in fair value of the hedging instrument to the change in fair value of the hedged item. The effectiveness measurement is made on a cumulative basis. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows from the hedged transaction (the currency component).

If the hedge relationship does not fulfil the requirements, hedge accounting is terminated. For fair value hedges the hedging instrument is reclassified to a trading derivative and the change in the fair value of the hedged item, up to the point when the hedge relationship is terminated, is amortised to the income statement on a straight-line basis over the remaining maturity of the hedged item.

In cash flow hedges, changes in the unrealised value of the hedging instrument will prospectively from the last time it was proven effective be accounted for in the income statement. The cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified from equity to “Net result from items at fair value” in the income statement if the expected transaction no longer is expected to occur. If the expected transaction no longer is highly probable, but is still expected to occur, the cumulative gain or loss on the

hedging instrument that has been recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains in other comprehensive income until the transaction occurs or is no longer expected to occur.

11. Determination of fair value of financial instruments

Financial assets and liabilities classified into the categories Financial assets/liabilities at fair value through profit or loss (including derivative instruments) are recorded at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Fair value is defined as the price that at the measurement date would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants under current market conditions in the principal market for the asset or liability or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The existence of published price quotations in an active market is the best evidence of fair value and when they exist they are used to measure financial assets and financial liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. The absolute level for liquidity and volume required for a market to be considered active vary with the instrument classes. For some classes low price volatility is seen, also for those instruments within the class where the trade frequency is high. For instruments in such a class the liquidity requirements are lower and, correspondingly, the age limit for the prices used for establishing fair value is higher.

If markets are active or non-active is assessed regularly. The trade frequency and volume are monitored daily.

Nordea is predominantly using published price quotations to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities
- Shares (listed)
- Derivatives (listed)
- Debt securities in issue (issued mortgage bonds in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

If quoted prices for a financial instrument fail to represent actual and regularly occurring market transactions or if quoted prices are not available, fair value is established by using an appropriate valuation technique. The adequacy of the valuation technique, including an assessment of whether to use quoted prices or theoretical prices, is monitored on a regular basis.

Valuation techniques can range from simple discounted cash flow analysis to complex option pricing models. Valuation models are designed to apply observable market prices and rates as input whenever possible, but can also make use of unobservable model parameters. The adequacy of the valuation model is assessed by measuring its capability to hit market prices. This is done by comparison of calculated prices to relevant benchmark data, e.g. quoted prices from exchanges, the counterparty’s valuations, price data from consensus services etc.

G1

Accounting policies

Nordea is predominantly using valuation techniques to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Loans to the public (mortgage loans in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)
- Interest-bearing securities (when quoted prices in an active market are not available)
- Shares (when quoted prices in an active market are not available)
- Derivatives (OTC-derivatives)

For financial instruments, where fair value is estimated by a valuation technique, it is investigated whether the variables used in the valuation model are predominantly based on data from observable markets. By data from observable markets, Nordea considers data that can be collected from generally available external sources and where this data is judged to represent realistic market prices. If non-observable data has a significant impact on the valuation, the instrument cannot be recognised initially at the fair value estimated by the valuation technique and any upfront gains are thereby deferred and amortised through the income statement over the contractual life of the instrument. The deferred upfront gains are subsequently released to income if the non-observable data becomes observable.

Note G40 “Assets and liabilities at fair value” provides a breakdown of fair values of financial instruments measured on the basis of:

- quoted prices in active markets for the same instrument (level 1),
- valuation technique using observable data (level 2), and
- valuation technique using non-observable data (level 3).

The valuation models applied by Nordea are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments and incorporate the factors that market participants consider when setting a price.

New valuation models are subject to approval by a Model Risk Management Committee and all models are reviewed on a regular basis.

For further information, see Note G40 “Assets and liabilities at fair value”.

12. Cash and balances with central banks

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- The central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institutions is established
- The balance is readily available at any time

13. Financial instruments

Classification of financial instruments

Each financial instrument has been classified into one of the following categories:

Financial assets:

- Financial assets at fair value through profit or loss:
 - Held for trading

- Designated at fair value through profit or loss (fair value option)

- Loans and receivables
- Held to maturity
- Available for sale

Financial liabilities:

- Financial liabilities at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Other financial liabilities

All financial assets and liabilities are initially measured at fair value. The classification of financial instruments into different categories forms the basis for how each instrument is subsequently measured on the balance sheet and how changes in its value are recognised. In Note G39 “Classification of financial instruments” the classification of the financial instruments on Nordea’s balance sheet into different categories is presented.

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, excluding transaction costs. All changes in fair values are recognised directly in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

The category consists of two sub-categories; Held for trading and Designated at fair value through profit or loss (fair value option).

The sub-category Held for trading mainly contains derivative instruments that are held for trading purposes, interest-bearing securities and shares within Markets and Treasury. It also contains trading liabilities such as short-selling positions and lending in reverse repurchase agreements.

The major parts of the financial assets/liabilities classified into the category Designated at fair value through profit or loss are mortgage loans and related issued bonds in the Danish subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab and interest-bearing securities, shares and investment contracts in Nordea Life & Pensions.

Assets and liabilities in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. When Nordea grants mortgage loans to customers in accordance with the Danish mortgage finance law Nordea at the same time issues bonds with matching terms, so called “match funding”. The customers can repay the loans either through repayments of the principal or by purchasing the issued bonds and return them to Nordea as a settlement of the loan. The bonds play an important part in the Danish money market and Nordea consequently buys and sells own bonds in the market. If the loans and bonds were measured at amortised cost such buy-backs of bonds would give rise to an accounting mismatch as any gains or losses would have to be recognised immediately in the income statement. If such bonds are subsequently sold in the market any premium or discount would be amortised over the expected

G1

Accounting policies

maturity, which would also create an accounting mismatch. To avoid such an accounting mismatch Nordea measures both the loans and bonds at fair value through profit or loss.

Interest-bearing securities, shares and investment contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”) in Nordea Life & Pensions are generally also classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. The investment contracts (unit-linked) classified as “Liabilities to policyholders” on the balance sheet are managed at fair value and consequently classified into the category Designated at fair value through profit or loss. This applies also to assets held under insurance contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”), which are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to reduce an accounting mismatch with the liabilities to policyholders that are generally measured at current value.

Also assets held under so called “pooled schemes”, which is a product similar to unit-linked insurance, are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to avoid an accounting mismatch with the related deposits that are managed at fair value and consequently also classified into the category Designated at fair value through profit or loss.

Nordea also applies the fair value option on certain financial assets and financial liabilities related to Markets. The classification stems from that Markets is managing and measuring its financial assets and liabilities at fair value. Consequently, the majority of financial assets and financial liabilities in Markets are classified into the categories Financial assets/Financial liabilities at fair value through profit or loss.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets, with fixed or determinable payments, that are not quoted in an active market. These assets and their impairment are further described in the separate section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

Held to maturity

Financial assets that Nordea has chosen to classify into the category Held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that Nordea has the positive intent and ability to hold to maturity. Financial assets classified into the category Held to maturity are initially recognised on the balance sheet at the acquisition price, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, the instruments within this category are measured at amortised cost. In an amortised cost measurement, the difference between acquisition cost and redemption value is amortised in the income statement over the remaining term using the effective interest rate method.

If more than an insignificant amount of the Held to maturity portfolio is sold or transferred the Held to maturity category is tainted, except for if the sale or transfer either occur close to maturity, after substantially all of the original principal is already collected, or due to an isolated non-recurring event beyond the control of

Nordea.

Nordea assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that the asset is impaired. If there is such evidence, an impairment loss is recorded. The loss is calculated as the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows and is recognised as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. See section 14 “Loans to the public/credit institutions” for more information on the identification and measurement of objective evidence of impairment, which is applicable also for interest-bearing securities classified into the category Held to maturity.

Available for sale

Financial instruments classified into the category Available for sale are measured at fair value. Changes in fair values, except for interest, foreign exchange effects and impairment losses, are recognised in the fair value reserve in equity through other comprehensive income. Interest is recognised in the item “Interest income” and foreign exchange effects and impairment losses in the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

When an instrument classified into the category Available for sale is disposed of, the fair value changes that previously have been accumulated in the fair value reserve (related to Available for sale investments) in other comprehensive income are removed from equity and recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Financial assets classified into the category Available for sale are assessed in order to determine any need for impairment losses. If there is objective evidence of impairment, the accumulated loss that has been recognised in other comprehensive income is removed from equity and recognised as “Net result from items at fair value” in the income statement. The amount of the accumulated loss that is recycled from equity is the difference between the asset’s acquisition cost and current fair value. For equity investments a prolonged or significant decline in the fair value, compared to the acquisition cost, is considered to be objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment for a debt instrument is rather connected to a loss event, such as an issuer’s financial difficulty.

Other financial liabilities

Financial liabilities, other than those classified into the category Financial liabilities at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost. Interest on Other financial liabilities is recognised in the item “Interest expense” in the income statement.

Hybrid (combined) financial instruments

Hybrid (combined) financial instruments are contracts containing a host contract and an embedded derivative instrument. Such combinations arise predominantly from the issuance of structured debt instruments, such as issued index-linked bonds.

Index-linked bonds issued by Group Treasury are considered to be part of the funding activities. The zero coupon bond, is measured at amortised cost. The embedded

G1

Accounting policies

derivatives in those instruments are separated from the host contract and accounted for as stand-alone derivatives at fair value, if the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to the economic characteristics and risks of the host contract, and the embedded derivative meets the definition of a derivative instrument. Changes in fair values, of the embedded derivatives, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Index-linked bonds issued by Markets as part of the trading portfolio are classified into the category Held for trading, and the entire combined instrument, host contract together with the embedded derivative, is measured at fair value through profit or loss. Changes in fair values are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Securities borrowing and lending agreements

Generally, securities borrowing and securities lending transactions are entered into on a collateralised basis. Unless the risks and rewards of ownership are transferred, the securities are not recognised on or derecognised from the balance sheet. In the cases where the counterparty is entitled to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet item “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities in securities lending transactions are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash collateral advanced (securities borrowing) to the counterparts is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”. Cash collateral received (securities lending) from the counterparts is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”.

Repurchase and reverse repurchase agreements

Securities delivered under repurchase agreements and securities received under reverse repurchase agreements are not derecognised from or recognised on the balance sheet. In the cases where the counterparty has the right to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet line “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities delivered under repurchase agreements are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash received under repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”. Cash delivered under reverse repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”.

Additionally, the sale of securities received in reverse repurchase agreements trigger the recognition of a trading liability (short sale).

Derivatives

All derivatives are recognised on the balance sheet and measured at fair value. Derivatives with total positive fair

values, including any accrued interest, are recognised as assets in the item “Derivatives” on the asset side. Derivatives with total negative fair values, including any accrued interest, are recognised as liabilities in the item “Derivatives” on the liability side.

Realised and unrealised gains and losses from derivatives are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Offsetting of financial assets and liabilities

Nordea offsets financial assets and liabilities on the balance sheet if there is a legal right to offset, in the ordinary course of business and in case of bankruptcy, and if the intent is to settle the items net or realise the asset and settle the liability simultaneously. This is generally achieved through the central counterparty clearing houses that Nordea has agreements with.

Exchanged traded derivatives are generally accounted for as settled on a daily basis when cash is paid or received and the instrument is reset to market terms. Derivative assets and liabilities against central counterparty clearing houses are, as mentioned above, generally set off on the balance sheet, but net cash collateral received or paid is generally accounted for separately as cash collateral paid (asset) or received (liability), which is also the case for cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions. Cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions are consequently not offset against the fair value of the derivatives.

Issued debt and equity instruments

A financial instrument issued by Nordea is either classified as a financial liability or equity. Issued financial instruments are classified as a financial liability if the contractual arrangement results in Nordea having a present obligation to either deliver cash or another financial asset, or a variable number of equity instruments to the holder of the instrument. If this is not the case, the instrument is generally an equity instrument and classified as equity, net of transaction costs. Where issued financial instruments contain both liability and equity components, these are accounted for separately.

14. Loans to the public/credit institutions

Financial instruments classified as “Loans to the public/credit institutions” (including loans to central banks) on the balance sheet and into the category Loans and receivables are measured at amortised cost (see also the separate section 8 “Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet” as well as Note G39 “Classification of financial instruments”).

Nordea monitors loans as described in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management. Loans attached to individual customers or groups of customers are identified as impaired if the impairment tests indicate an objective evidence of impairment.

Also interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are held at amortised cost and the description below is valid also for the identification and measurement of impairment on these assets. Possible impairment losses on interest-bearing securities classified into the categories Loans and

G1

Accounting policies

receivables and Held to maturity are recognised as “Impairment of securities held as non-current financial assets” in the income statement.

Impairment test of individually assessed loans

Nordea tests all loans for impairment on an individual basis. The purpose of the impairment tests is to find out if the loans have become impaired. As a first step in the identification process for impaired loans, Nordea monitors whether there are indicators of impairment (loss event) and whether these loss events represent objective evidence of impairment. More information on the identification of loss events can be found in the Risk, Liquidity and Capital management section.

Loans that are not individually impaired will be transferred to a group of loans with similar risk characteristics for a collective impairment test.

Impairment test of collectively assessed loans

Loans not impaired on an individual basis are collectively tested for impairment.

These loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics that are indicative of the debtors' ability to pay all amounts due according to the contractual terms. Nordea monitors its portfolio through rating migrations, the credit decision and annual review process supplemented by quarterly risk reviews. Through these processes Nordea identifies loss events indicating incurred losses in a group. A loss event is an event resulting in a deterioration of the expected future cash flows. Only loss events incurred up to the reporting date are included when performing the assessment of the group.

The objective for the group assessment process is to evaluate if there is a need to make a provision due to the fact that a loss event has occurred, which has not yet been identified on an individual basis. This period between the date when the loss event occurred and the date when it is identified on an individual basis is called “Emergence period”. The impairment remains related to the group of loans until the losses have been identified on an individual basis. The identification of the loss is made through a default of the engagement or by other indicators.

For corporate customers and bank counterparts, Nordea uses the existing rating system as a basis when assessing the credit risk. Nordea uses historical data on probability of default to estimate the risk for a default in a rating class. These loans are rated and grouped mostly based on type of industry and/or sensitivity to certain macro parameters, e.g. dependency to oil prices etc.

Personal customers and small corporate customers are monitored through scoring models. These are based mostly on historical data, as default rates and loss rates given a default, and experienced judgement performed by management. Rating and scoring models are described in more detail in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management.

The collective assessment is performed through a netting principle, i.e. when rated engagements are up-rated due to estimated increases in cash flows, this improvement will be netted against losses on loans that are down-rated due to estimated decreases in cash-flows. Netting is only performed within groups with similar risk character-

istics where Nordea assesses that the customers' future cash flows are insufficient to serve the loans in full.

Impairment loss

If the carrying amount of the loans is higher than the sum of the net present value of estimated cash flows (discounted with the original effective interest rate), including the fair value of the collaterals and other credit enhancements, the difference is the impairment loss.

For significant loans that have been individually identified as impaired the measurement of the impairment loss is made on an individual basis.

For insignificant loans that have been individually identified as impaired and for loans not identified as impaired on an individual basis the measurement of the impairment loss is measured using a portfolio based expectation of the future cash flows.

If the impairment loss is not regarded as final, the impairment loss is accounted for on an allowance account representing the accumulated impairment losses. Changes in the credit risk and accumulated impairment losses are accounted for as changes in the allowance account and as “Net loan losses” in the income statement (see also section 6 “Recognition of operating income and impairment”).

If the impairment loss is regarded as final, it is reported as a realised loss and the value of the loan and the related allowance for impairment loss are derecognised. An impairment loss is regarded as final when the obligor is filed for bankruptcy and the administrator has declared the economic outcome of the bankruptcy procedure, or when Nordea forgives its claims either through a legal based or voluntary reconstruction or when Nordea, for other reasons, deem it unlikely that the claim will be recovered.

Discount rate

The discount rate used to measure impairment is the original effective interest rate for loans attached to an individual customer or, if applicable, to a group of loans. If considered appropriate, the discount rate can be based on a method that results in an impairment that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation.

Restructured loans

In this context a restructured loan is defined as a loan where Nordea has granted concessions to the obligor due to its deteriorated financial situation and where this concession has resulted in an impairment loss for Nordea. After a reconstruction the loan is normally regarded as not impaired if it performs according to the new conditions. Concessions made in reconstructions are regarded as loan losses unless Nordea retains the possibility to regain the loan losses incurred. In the event of a recovery the payment is reported as a recovery of loan losses.

Assets taken over for protection of claims

In a financial reconstruction the creditor may concede loans to the obligor and in exchange for this concession acquire an asset pledged for the conceded loans, shares issued by the obligor or other assets. Assets taken over for protection of claims are reported on the same balance sheet line as similar assets already held by Nordea. For

G1

Accounting policies

example a property taken over, not held for Nordea's own use, is reported together with other investment properties.

At initial recognition, all assets taken over for protection of claims are recognised at fair value and the possible difference between the carrying amount of the loan and the fair value of the assets taken over is recognised as "Net loan losses".

The fair value of the asset on the date of recognition becomes its cost or amortised cost value, as applicable. In subsequent periods, assets taken over for protection of claims are valued in accordance with the valuation principles for the appropriate type of asset. Investment properties are then measured at fair value. Financial assets that are foreclosed are generally classified into the categories Available for sale or Designated at fair value through profit or loss (fair value option) (see section 13 "Financial instruments") and measured at fair value. Changes in fair values are recognised in other comprehensive income for assets classified into the category Available for sale. For assets classified into the category Designated at fair value through profit or loss, changes in fair value are recognised in the income statement under the line "Net result from items at fair value".

Any change in value, after the initial recognition of the asset taken over, is presented in the income statement in line with the Group's presentation policies for the appropriate asset. "Net loan losses" in the income statement is, after the initial recognition of the asset taken over, consequently not affected by any subsequent remeasurement of the asset.

15. Leasing

Nordea as lessor

Finance leases

Nordea's leasing operations mainly comprise finance leases. A finance lease is reported as a receivable from the lessee in the balance sheet item "Loans to the public" at an amount equal to the net investment in the lease. The lease payment, excluding cost of services, is recorded as repayment of principal and interest income. The income allocation is based on a pattern reflecting a constant periodic return on the net investment outstanding in respect of the finance lease.

Operating leases

Assets subject to operating leases on the balance sheet are reported in accordance with the nature of the assets, in general as properties and equipment. Leasing income is recognised as income on a straight-line basis over the lease term and classified as "Net interest income". The depreciation of the leased assets is calculated on the basis of Nordea's depreciation policy for similar assets and reported as "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets" in the income statement.

Nordea as lessee

Finance leases

Finance leases are recognised as assets and liabilities on the balance sheet at the amount equal to the fair value, or if lower, the present value of the minimum lease payments of the leased assets at the inception of the lease. The assets are reported in accordance with the nature of the assets. Lease payments are apportioned between finance charge and reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to periods during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the

remaining balance of the liability for each period. A finance lease also gives rise to a depreciation expense for the leased asset. The depreciation policy is consistent with that of the assets in own use. Impairment testing of leased assets is performed following the same principles as for similar owned assets.

Operating leases

Operating leases are not recognised on Nordea's balance sheet. For operating leases the lease payments are recognised as expenses in the income statement on a straight-line basis over the lease term unless another systematic way better reflects the time pattern of Nordea's benefit. The original lease terms normally range between 3 to 25 years.

Operating leasing is mainly related to office premises contracts and office equipment contracts normal to the business.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the asset by the end of the lease term, nor any economic benefits from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. These leases are thus classified as operating leases. The rental expense for these premises is recognised on the basis of the time-pattern of Nordea's economic benefit which differs from the straight-line basis and better resembles an ordinary rental arrangement.

Embedded leases

Agreements can contain a right to use an asset in return for a payment, or a series of payments, although the agreement is not in the legal form of a leasing contract. If applicable, these assets are separated from the contract and accounted for as leased assets.

16. Intangible assets

Intangible assets are identifiable, non-monetary assets without physical substance. The assets are under Nordea's control, which means that Nordea has the power and rights to obtain the future economic benefits flowing from the underlying resource. The intangible assets in Nordea mainly consist of goodwill, IT-development/computer software and customer related intangible assets.

Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of Nordea's share of net identifiable assets of the acquired group undertaking/associated undertaking at the date of acquisition. Goodwill on acquisition of group undertakings is included in "Intangible assets". Goodwill on acquisitions of associates is not recognised as a separate asset, but included in "Investments in associated undertakings". Goodwill is tested annually for impairment or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired. Goodwill is carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill cannot be reversed in subsequent periods. Goodwill related to associated undertakings is not tested for impairment separately, but included in the total carrying amount of the associated undertak-

G1

Accounting policies

ings. The policies covering impairment testing of associated undertakings is disclosed in section 6 “Recognition of operating income and impairment”.

IT-development/Computer software

Costs associated with maintaining computer software programs are expensed as incurred. Costs directly associated with major software development investments, with the ability to generate future economic benefits, are recognised as intangible assets. These costs include software development staff costs and overhead expenditures directly attributable to preparing the asset for use. Computer software includes also acquired software licenses not related to the function of a tangible asset.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the useful life of the software, generally a period of 3 to 10 years.

Customer related intangible assets

In business combinations a portion of the purchase price is normally allocated to a customer related intangible asset, if the asset is identifiable and under Nordea’s control. An intangible asset is identifiable if it arises from contractual or legal rights, or could be separated from the entity and sold, transferred, licenced, rented or exchanged. The asset is amortised over its useful life, generally over 10 years.

Impairment

Goodwill is not amortised but tested for impairment annually irrespective of any indications of impairment. Impairment testing is also performed more frequently if required due to any indication of impairment. The impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

At each balance sheet date, all intangible assets with definite useful lives are reviewed for indications of impairment. If such indications exist, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of the intangible asset is fully recoverable.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use of the asset or the cash-generating unit, which is defined as the smallest identifiable group of assets that generates largely independent cash flows in relation to other assets. For goodwill, the cash generating units are defined as the operating segments. The value in use is the present value of the cash flows expected to be realised from the asset or the cash-generating unit. The cash flows are assessed based on the asset or cash-generating unit in its current condition and discounted at a rate based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). If the recoverable amount is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised. See Note G20 “Intangible assets” for more information on the impairment testing.

17. Properties and equipment

Properties and equipment includes own-used properties, leasehold improvements, IT equipment, furniture and other equipment. Items of properties and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The cost of an item of properties and equipment comprise its purchase price,

as well as any directly attributable costs of bringing the asset to the working condition for its intended use. When parts of an item of property and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items.

Properties and equipment is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets. The estimates of the useful life of different assets are reassessed on a yearly basis. Below follows the current estimates:

Buildings	30–75 years
Equipment	3–5 years
Leasehold improvements	Changes within buildings the shorter of 10 years and the remaining leasing term. New construction the shorter of the principles used for owned buildings and the remaining leasing term. Fixtures installed in leased properties are depreciated over the shorter of 10–20 years and the remaining leasing term.

At each balance sheet date, Nordea assesses whether there is any indication that an item of property and equipment may be impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated and any impairment loss is recognised.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

18. Investment properties

Investment properties are primarily properties held to earn rent and/or capital appreciation. The majority of the properties in Nordea are attributable to Nordea Life & Pensions. Nordea applies the fair value model for subsequent measurement of investment properties. The best evidence of a fair value is normally given by quoted prices in an active market for similar properties in the same location and condition. As these prices are rarely available discounted cash flow projection models based on reliable estimates of future cash flows are also used.

Net rental income, gains and losses as well as fair value adjustments are recognised directly in the income statement as “Net result from items at fair value”.

19. Liabilities to policyholders

Liabilities to policyholders include obligations according to insurance contracts and investment contracts with policyholders.

An insurance contract is defined as “a contract under which one party (the insurer) accepts significant insurance risks from another party (the policyholder) by agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event (the insured event) adversely affects the policyholder”.

Investment contracts are contracts with policyholders that have the legal form of insurance contracts but where

G1

Accounting policies

the insurance risk transfer has been assessed to be insignificant.

The insurance risk is generally calculated as the risk sum payable as a percentage of the reserve behind the contract at the beginning of the contract period. It is Nordea's assessment that a risk percentage of five or higher is a significant insurance risk.

The contracts can be divided into the following classes:

- Insurance contracts:
 - Traditional life insurance contracts with and without discretionary participation feature
 - Unit-Linked contracts with significant insurance risk
 - Health and personal accident
- Investment contracts:
 - Investment contracts with discretionary participation feature
 - Investment contracts without discretionary participation feature

Insurance contracts

The measurement principles under local GAAP have been maintained consequently resulting in a non-uniform accounting policies method on consolidation.

Traditional life insurance provisions represent consolidated provisions for all the companies in Nordea Life & Pensions, including companies in Sweden, Norway, Finland, Denmark, Poland, Luxembourg, Isle of Man, Estonia and Lithuania.

In Denmark, Sweden and Finland the measurements are prepared by calculating the present value of future benefits, to which the policyholders are entitled. The calculation includes assumptions about market consistent discounting rates as well as expenses and life risk. The discount rate is based on the liabilities' current term. In Denmark, the provision, in addition, includes bonus potential on paid policies and on future premiums.

In Norway the provisions are mainly calculated on the basis of a prospective method. The discount rate used is equal to the original tariff rates adjusted for assumptions about expenses and risk.

The accounting policy for each company is based on the local structure of the business and is closely related to solvency rules and national regulation concerning profit sharing and other requirements about collective bonus potential.

Unit-Linked contracts represent life insurance provisions relating to Unit-Linked policies written either with or without an investment guarantee. Unit-Linked contracts classified as insurance contracts include the same insurance risk elements as traditional insurance contracts. These contracts are mainly recognised and measured at fair value on the basis of:

- the fair value of the assets linked to the Unit-Linked contracts, and
- the estimated present value of the insurance risk which is calculated in the same way as traditional insurance contracts considering the impact on every risk element included in the cash flows.

Health and personal accident provisions include premium reserves and claims outstanding. This item is recognised and measured on deferred basis in the same way as general insurance contracts.

Investment contracts

Investment contracts are contracts with policyholders, which do not transfer sufficient insurance risk to be classified as insurance contracts.

However, investment contracts with discretionary participation features are, in line with IFRS 4, accounted for as insurance contracts using local accounting principles. Nordea Life & Pension has only a small number of these contracts.

Investment contracts without discretionary participation features are recognised and measured at fair value in accordance with IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement", equal to fair value of the assets linked to these contracts. These assets are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch.

Discretionary participating features (DPF)

Some traditional life insurance contracts and investment contracts include a contractual right for the policyholder to receive significant benefits in addition to guaranteed benefits. Nordea has discretion to pay these additional benefits as bonus on risk result, expense result and interest rate. These DPF-contracts (Collective bonus potential) are classified as liabilities on the balance sheet.

Collective bonus potential includes amounts allocated but not attributed to the policyholders. In Finland, collective bonus potential includes the policyholder's part of the total unrealised investment gains and bonus potential on paid policies and future premiums (the difference between retrospective and market consistent prospective measurement principles of the insurance contracts). In Norway, collective bonus potential includes the policyholder's part of both the total unrealised investment gains and additional reserves. In Sweden and Denmark, the main valuation principle is fair value (insurance contracts). The policyholder's part of both realised and unrealised investment gains is therefore included on the balance sheet representing either "Change in technical provisions, Life" and/or "Change in collective bonus potentials, Life", depending on whether the investment result is allocated or not. Both the mentioned lines are included on the balance sheet line "Liabilities to policyholders".

Liability adequacy test

The adequacy of insurance provisions is assessed at each reporting date to ensure that the carrying amount of the liabilities is higher than the best estimate of future cash flows discounted with current interest rates. If needed, additional provisions are accounted for and recognised in the income statement.

20. Taxes

The item "Income tax expense" in the income statement comprises current- and deferred income tax. The income tax expense is recognised in the income statement, except to the extent the tax effect relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax effect is recognised in other comprehensive income or in equity respectively.

Current tax is the expected tax expense on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substan-

tively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax assets and liabilities are recognised, using the balance sheet method, for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax assets are recognised for the carry forward of unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax is not recognised for temporary differences arising on initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, nor for differences relating to investments in group undertakings and associated undertakings to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future. In addition, deferred tax is not recognised for taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences, tax losses carry forward and unused tax credits can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Current tax assets and current tax liabilities are offset when the legal right to offset exists and Nordea intends to either settle the tax asset and the tax liability net or to recover the asset and settle the liability simultaneously. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are generally offset if there is a legally enforceable right to offset current tax assets and current tax liabilities.

21. Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit or loss attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

Diluted earnings per share is determined by adjusting the weighted average number of ordinary shares outstanding for the effects of all dilutive potential ordinary shares, consisting of rights to performance shares in the long term incentive programmes.

The potential ordinary shares are only considered to be dilutive, on the balance sheet date, if all performance conditions are fulfilled and if a conversion to ordinary shares would decrease earnings per share. The rights are furthermore considered dilutive only when the exercise price, with the addition of future services, is lower than the period's average share price.

22. Employee benefits

All forms of consideration given by Nordea to its employees as compensation for services performed are employee benefits. Short-term benefits are to be settled within twelve months after the reporting period when the services have been performed. Post-employment benefits are

benefits payable after the termination of the employment. Post-employment benefits in Nordea consist only of pensions. Termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy.

Short-term benefits

Short term benefits consist mainly of fixed and variable salary. Both fixed and variable salaries are expensed in the period when the employees have performed services to Nordea. Nordea has also issued share-based payment programmes, which are further described in section 25 "Share-based payment".

More information can be found in Note G7 "Staff costs".

Post-employment benefits

Pension plans

The companies within Nordea have various pension plans, consisting of both defined benefit pension plans and defined contribution pension plans, reflecting national practices and conditions in the countries where Nordea operates. Defined benefit pension plans are predominantly sponsored in Sweden, Norway and Finland. The major defined benefit pension plans are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations. If the fair value of plan assets, associated with a specific pension plan, is lower than the gross present value of the defined benefit obligation determined using the projected unit credit method, the net amount is recognised as a liability ("Retirement benefit liabilities"). If not, the net amount is recognised as an asset ("Retirement benefit assets"). Non-funded pension plans are recognised as "Retirement benefit liabilities".

Most pensions in Denmark, but also plans in other countries, are based on defined contribution arrangements that hold no pension liability for Nordea. All defined benefit pension plans are closed for new employees. Nordea also contributes to public pension systems.

Pension costs

Obligations for defined contribution pension plans are recognised as an expense as the employee renders services to the entity and the contribution payable in exchange for that service becomes due. Nordea's net obligation for defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. Actuarial calculations including the projected unit credit method are applied to assess the present value of defined benefit obligations and related costs, based on several actuarial and financial assumptions (as disclosed in Note G32 "Retirement benefit obligations").

When establishing the present value of the obligation and the fair value of any plan assets, remeasurement effects may arise as a result of changes in actuarial assumptions and experience effects (actual outcome compared to assumptions). The remeasurement effects are recognised immediately in equity through other comprehensive income.

When the calculation results in a benefit the recognised asset is limited to the present value of any future refunds

G1

Accounting policies

from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Social security contribution is calculated and accounted for based on the net recognised surplus or deficit by plan and is included on the balance sheet as “Retirement benefit liabilities” or “Retirement benefit assets”.

Discount rate in defined benefit pension plans

The discount rate is determined by reference to high quality corporate bonds, where a deep enough market for such bonds exists. Covered bonds are in this context considered to be corporate bonds. In countries where no such market exists the discount rate is determined by reference to government bond yields. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds.

Termination benefits

As mentioned above termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy. Termination benefits do not arise if the employees have to continue performing services and the termination benefits can be considered to be normal compensation for those services.

Termination benefits are expensed when Nordea has an obligation to make the payment. An obligation arises when there is a formal plan committed to on the appropriate organisational level and when Nordea is without realistic possibility of withdrawal, which normally occurs when the plan has been communicated to the group affected or to their representatives.

Termination benefits can include both short-term benefits, for instance a number of months’ salary, and post-employment benefits, normally in the form of early retirement. Short-term benefits are classified as “Salaries and remuneration” and post-employment benefits as “Pension costs” in Note G7 “Staff costs”.

23. Equity

Non-controlling interests

Non-controlling interests comprise the portion of net assets of group undertakings not owned directly or indirectly by Nordea Bank AB (publ).

For each business combination, Nordea measures the non-controlling interests in the acquiree either at fair value or at their proportionate share of the acquiree’s identifiable net assets.

Share premium reserve

The share premium reserve consists of the difference between the subscription price and the quota value of the shares in Nordea’s rights issue. Transaction costs in connection to the rights issue have been deducted.

Other reserves

Other reserves comprise income and expenses, net after tax effects, which are reported in equity through other comprehensive income. These reserves include fair value reserves for cash flow hedges, financial assets classified into the category Available for sale and accumulated remeasurements of defined benefit pension plans, as well as a reserve for translation differences.

Retained earnings

Apart from undistributed profits from previous years, retained earnings include the equity portion of untaxed reserves. Untaxed reserves according to national rules are accounted for as equity net of deferred tax at prevailing tax rates in the respective country.

In addition, Nordea’s share of the earnings in associated undertakings, after the acquisition date, that have not been distributed is included in retained earnings.

Treasury shares

Treasury shares are not accounted for as assets. Acquisitions of treasury shares are classified as deductions of “Retained earnings” on the balance sheet. Also own shares in trading portfolios are classified as treasury shares. Divested treasury shares are recognised as an increase of “Retained earnings”.

Contracts on Nordea shares that can be settled net in cash are either financial assets or financial liabilities.

24. Financial guarantee contracts and credit commitments

Upon initial recognition, premiums received in issued financial guarantee contracts and credit commitments are recognised as prepaid income on the balance sheet. The guarantees and irrevocable credit commitments are subsequently measured, and recognised as a provision on the balance sheet, at the higher of either the received fee less amortisation, or an amount calculated as the discounted best estimate of the expenditure required to settle the present obligation. Changes in provisions are recognised in the income statement in the item “Net loan losses”.

Premiums received for financial guarantees are, as stated in section 6 “Recognition of operating income and impairment”, amortised over the guarantee period and recognised as “Fee and commission income” in the income statement. Premiums received on credit commitments are generally amortised over the loan commitment period. The contractual amounts are recognised off-balance sheet, financial guarantees in the item “Contingent liabilities” and irrevocable credit commitments in the item “Credit commitments”.

25. Share-based payment

Equity-settled programmes

Nordea has annually issued Long Term Incentive Programmes from 2007 through 2012. Employees participating in these programmes are granted share-based equity-settled rights, i.e. rights to receive shares for free or to acquire shares in Nordea at a significant discount compared to the share price at grant date. The value of such rights is expensed. The expense is based on the estimated fair value of each right at grant date. The total fair value of these rights is determined based on the group’s estimate of the number of rights that will eventually vest, which is reassessed at each reporting date. The fair value is expensed on a straight-line basis over the vesting period. The vesting period is the period that the employees have to remain in service in Nordea in order for their rights to vest. Market performance conditions in Performance Share II are reflected as a probability adjustment to the initial estimate of fair value at grant date. There is no adjustment (true-up) for differences between estimated

G1

Accounting policies

and actual vesting due to market conditions.

Social security costs are also allocated over the vesting period, in accordance with statement UFR 7 issued by the Swedish Financial Reporting Board: "IFRS 2 and social security contributions for listed enterprises". The provision for social security costs is reassessed on each reporting date to ensure that the provision is based on the rights' fair value at the reporting date.

For more information see Note G7 "Staff costs".

Cash-settled programmes

Nordea has to defer payment of variable salaries under Nordic FSA's regulations and general guidelines, as is also the case with the Executive Incentive Programme (EIP). The deferred amounts are to some extent indexed using Nordea's TSR (Total Shareholders' Return) and these "programmes" are cash-settled share-based programmes. These programmes are fully vested when the payments of variable salaries are initially deferred and the fair value of the obligation is remeasured on a continuous basis. The remeasurements are, together with the related social charges, recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

For more information see Note G7 "Staff costs".

26. Related party transactions

Nordea defines related parties as:

- Shareholders with significant influence
- Group undertakings
- Associated undertakings
- Key management personnel
- Other related parties

All transactions with related parties are made on an arm's length basis.

Shareholders with significant influence

Shareholders with significant influence are shareholders that have the power to participate in the financial and operating decisions of Nordea but do not control those policies.

Group undertakings

For the definition of group undertakings see section 5 "Principles of consolidation". Further information on the undertakings included in the Nordea Group is found in Note P21 "Investments in group undertakings".

Group internal transactions between legal entities are performed according to arm's length principles in conformity with OECD requirements on transfer pricing. These transactions are eliminated in the consolidated accounts.

Associated undertakings

For the definition of Associated undertakings see section 5 "Principles of consolidation".

Further information on the associated undertakings included in the Nordea Group is found in Note G19 "Investments in associated undertakings".

Key management personnel

Key management personnel includes the following positions:

- The Board of Directors
- The Chief Executive Officer (CEO)
- The Group Executive Management (GEM)

For information about compensation, pensions and other transactions with key management personnel, see Note G7 "Staff costs".

Other related parties

Other related parties comprise close family members to individuals in key management personnel. Other related parties also include companies significantly influenced by key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by close family members to these key management personnel. Other related parties also include Nordea's pension foundations.

Information concerning transactions between Nordea and other related parties is found in Note G46 "Related-party transactions".

27. Exchange rates

	Jan–Dec 2014	Jan–Dec 2013
EUR 1 = SEK		
Income statement (average)	9.1012	8.6524
Balance sheet (at end of period)	9.3930	8.8591
EUR 1 = DKK		
Income statement (average)	7.4548	7.4579
Balance sheet (at end of period)	7.4453	7.4593
EUR 1 = NOK		
Income statement (average)	8.3597	7.8091
Balance sheet (at end of period)	9.0420	8.3630
EUR 1 = PLN		
Income statement (average)	4.1859	4.1969
Balance sheet (at end of period)	4.2732	4.1543
EUR 1 = RUB		
Income statement (average)	50.9996	42.3269
Balance sheet (at end of period)	72.3370	45.3246

Operating segments

Measurement of Operating segments' performance

The measurement principles and allocation between operating segments follow the information reported to the Chief Operating Decision Maker (CODM), as required by IFRS 8. In Nordea the CODM has been defined as Group Executive Management. The main differences compared to the section "Business area results" in this report are that the information for CODM is prepared using plan exchange rates and to that different allocation principles between operating segments have been applied.

Basis of segmentation

Financial results are presented for the three main business areas Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management, with further breakdown on operating segments, and for the operating segment Group Corporate Centre. Other operating segments below the quantitative thresholds in IFRS 8 are included in Other operating segments. Group functions and eliminations as well as the result that is not fully allocated to any of the operating segments, are shown separately as reconciling items.

There have not been any changes to the basis of segmentation compared with the Annual Report 2013.

Reportable Operating segments

Retail Banking conducts a full service banking operation and offers a wide range of products. It is Nordea's largest customer area and serves household customers and corporate customers in the Nordic markets (Retail Banking Nordic) as well as the Baltic countries (Retail Banking Baltic). Wholesale Banking provides banking and other financial solutions to large Nordic and international corporate, institutional and public companies. The

division Corporate & Institutional Banking is a customer oriented organisation serving the largest globally operating corporates. This division is also responsible for Nordea's customers within the financial sector, and offers single products such as funds and equity products as well as consulting services within asset allocation and fund sales. The division Shipping, Offshore & Oil Services is responsible for Nordea's customers within the shipping, offshore and oil services industries and provides tailor made solutions and syndicated loan transactions. Nordea Bank Russia offers a full range of bank services to corporate and private customers in Russia. Capital Markets unallocated includes the result in Capital Markets which is not allocated to the main business areas. Wealth management provides high quality investment, savings and risk management products. It also manages customers' assets and gives financial advice to affluent and high net worth individuals as well as to institutional investors. The division Private Banking provides wealth planning, full-scale investment advice, credit, and estate planning services to wealthy individuals, businesses and their owners, trusts and foundations. The division Asset Management is responsible for all actively managed investment products including internally managed investment funds and mandates as well as selected externally managed funds, and for serving the institutional asset management customers. Life & Pensions serves Nordea's Retail Private Banking and corporate customers with a full range of pension, endowment and risk products as well as tailor-made advice for bank distribution. Life & Pensions unallocated includes the result in Life & Pensions which is not allocated to the main business areas. Group Corporate Centre's main objective is to manage the Group's funding and to support the management and control of the Nordea Group. The main income in Group Corporate Centre originates from Group Treasury.

Income statement 2014, EURm	Retail Banking	Wholesale Banking	Wealth Management	Group Corporate Centre	Other Operating segments	Total operating segments	Reconciliation	Total Group
Net interest income	3,839	1,153	142	279	-15	5,398	84	5,482
Net fee and commission income	1,580	632	1,170	-13	-1	3,368	-526	2,842
Net result from items at fair value	385	695	369	91	6	1,546	-121	1,425
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	10	—	—	0	0	10	8	18
Other income	26	4	15	12	0	57	400	457
Total operating income	5,840	2,484	1,696	369	-10	10,379	-155	10,224
– of which internal transactions ¹	-1,547	-221	16	1,694	58	0	—	—
Staff costs	-1,355	-780	-494	-276	-7	-2,912	-237	-3,149
Other expenses	-1,569	-51	-286	46	-2	-1,862	227	-1,635
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-100	-30	-11	-49	—	-190	-392	-582
Total operating expenses	-3,024	-861	-791	-279	-9	-4,964	-402	-5,366
Profit before loan losses	2,816	1,623	905	90	-19	5,415	-557	4,858
Net loan losses	-433	-100	-3	0	0	-536	2	-534
Operating profit	2,383	1,523	902	90	-19	4,879	-555	4,324
Income tax expense	-606	-365	-199	-19	-17	-1,206	253	-953
Net profit for the year from continuing operations	1,777	1,158	703	71	-36	3,673	-302	3,371
Balance sheet 31 Dec 2014, EURbn								
Loans to the public ²	224	57	9	—	—	290	58	348
Deposits and borrowings from the public ²	110	41	11	—	—	162	35	197



Segment reporting, cont.

Income statement, 2013 EURm	Retail Banking	Wholesale Banking	Wealth Management	Group Corporate Centre	Other Operating segments	Total operating segments	Reconciliation	Total Group
Net interest income	3,733	1,078	121	319	40	5,291	234	5,525
Net fee and commission income	1,439	551	1,077	-9	-1	3,057	-415	2,642
Net result from items at fair value	371	918	294	82	-6	1,659	-120	1,539
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	12	—	—	0	0	12	67	79
Other income	63	3	22	8	-1	95	11	106
Total operating income	5,618	2,550	1,514	400	32	10,114	-223	9,891
– of which internal transactions ¹	-1,622	-283	22	1,816	67	0	—	—
Staff costs	-1,336	-765	-474	-231	-7	-2,813	-165	-2,978
Other expenses	-1,620	-76	-290	10	-2	-1,978	143	-1,835
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-101	-35	-19	-41	0	-196	-31	-227
Total operating expenses	-3,057	-876	-783	-262	-9	-4,987	-53	-5,040
Profit before loan losses	2,561	1,674	731	138	23	5,127	-276	4,851
Net loan losses	-493	-242	-3	0	0	-738	3	-735
Operating profit	2,068	1,432	728	138	23	4,389	-273	4,116
Income tax expense	-544	-374	-160	-31	-13	-1,122	113	-1,009
Net profit for the year from continuing operations	1,524	1,058	568	107	10	3,267	-160	3,107
Balance sheet 31 Dec 2013, EURbn								
Loans to the public ²	217	57	9	—	—	283	59	342
Deposits and borrowings from the public ²	107	41	11	—	—	159	42	201

1) IFRS 8 requires information on revenues from transactions between operating segments. Nordea has defined inter-segment revenues as internal interest income and expense related to the funding of the operating segments by the internal bank in Group Corporate Centre.

2) The volumes are only disclosed separate for operating segments if separately reported to the Chief Operating Decision Maker.

Break-down of Retail Banking

Income statement, EURm	Retail Banking Nordic ¹		Retail Banking Baltic ²		Retail Banking Other ³		Total Retail Banking	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	3,789	3,693	143	128	-93	-88	3,839	3,733
Net fee and commission income	1,581	1,419	39	40	-40	-20	1,580	1,439
Net result from items at fair value	398	378	-10	-3	-3	-4	385	371
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	6	9	0	0	4	3	10	12
Other income	1	33	3	1	22	29	26	63
Total operating income	5,775	5,532	175	166	-110	-80	5,840	5,618
– of which internal transactions	-1,335	-1,448	-41	-46	-171	-128	-1,547	-1,622
Staff costs	-961	-956	-23	-24	-371	-356	-1,355	-1,336
Other expenses	-1,885	-1,922	-62	-61	378	363	-1,569	-1,620
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-45	-45	-1	-1	-54	-55	-100	-101
Total operating expenses	-2,891	-2,923	-86	-86	-47	-48	-3,024	-3,057
Profit before loan losses	2,884	2,609	89	80	-157	-128	2,816	2,561
Net loan losses	-358	-443	-63	-40	-12	-10	-433	-493
Operating profit	2,526	2,166	26	40	-169	-138	2,383	2,068
Income tax expense	-626	-561	-17	-14	37	31	-606	-544
Net profit for the year from continuing operations	1,900	1,605	9	26	-132	-107	1,777	1,524
Balance sheet, EURbn								
Loans to the public	216	209	8	8	—	—	224	217
Deposits and borrowings from the public	106	104	4	3	—	—	110	107

1) Retail Banking Nordic includes banking operations in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

2) Retail Banking Baltic includes banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania.

3) Retail Banking Other includes the support areas Development & Projects, Distribution, Segments, Products and IT.

G2 Segment reporting, cont.

Break-down of Wholesale Banking

Income statement, EURm	Corporate & Institutional Banking		Shipping, Offshore & Oil Services		Nordea Bank Russia		Capital Markets unallocated		Wholesale Banking Other ¹		Total Wholesale Banking	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	688	673	263	257	280	221	-1	4	-77	-77	1,153	1,078
Net fee and commission income	572	524	68	51	13	12	-72	-88	51	52	632	551
Net result from items at fair value	265	302	34	31	9	11	350	524	37	50	695	918
Other income	0	0	0	0	1	0	3	2	0	1	4	3
Total operating income	1,525	1,499	365	339	303	244	280	442	11	26	2,484	2,550
- of which internal transactions	-146	-215	-62	-77	-32	-42	100	134	-81	-83	-221	-283
Staff costs	-46	-37	-20	-24	-68	-64	-452	-452	-194	-188	-780	-765
Other expenses	-370	-379	-42	-38	-32	-29	264	257	129	113	-51	-76
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	0	0	0	0	-8	-6	-15	-18	-7	-11	-30	-35
Total operating expenses	-416	-416	-62	-62	-108	-99	-203	-213	-72	-86	-861	-876
Profit before loan losses	1,109	1,083	303	277	195	145	77	229	-61	-60	1,623	1,674
Net loan losses	-122	-165	37	-92	-16	7	0	0	1	8	-100	-242
Operating profit	987	918	340	185	179	152	77	229	-60	-52	1,523	1,432
Income tax expense	-249	-242	-67	-59	-46	-33	-18	-55	15	15	-365	-374
Net profit for the year from continuing operations	738	676	273	126	133	119	59	174	-45	-37	1,158	1,058
Balance sheet, EURbn												
Loans to the public	39	39	11	12	7	6	—	—	—	—	57	57
Deposits and borrowings from the public	36	36	4	4	1	1	—	—	—	—	41	41

1) Wholesale Banking Other includes the area International Units and the support areas Transaction Products, Segment CIB and IT.

Break-down of Wealth Management

Income statement, EURm	Private Banking		Asset Management		Life & Pensions unallocated		Wealth Management Other ¹		Total Wealth Management	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	141	120	1	1	0	0	0	0	142	121
Net fee and commission income	575	524	591	494	275	262	-271	-203	1,170	1,077
Net result from items at fair value	93	80	5	0	271	215	0	-1	369	294
Other income	5	2	2	8	8	9	0	3	15	22
Total operating income	814	726	599	503	554	486	-271	-201	1,696	1,514
- of which internal transactions	12	15	0	0	0	1	4	6	16	22
Staff costs	-173	-168	-121	-113	-124	-126	-76	-67	-494	-474
Other expenses	-231	-233	-104	-107	-78	-73	127	123	-286	-290
Depreciation, amortisation and impairment	-4	-6	-1	0	-4	-10	-2	-3	-11	-19
Total operating expenses	-408	-407	-226	-220	-206	-209	49	53	-791	-783
Profit before loan losses	406	319	373	283	348	277	-222	-148	905	731
Net loan losses	-3	-3	0	0	0	0	0	0	-3	-3
Operating profit	403	316	373	283	348	277	-222	-148	902	728
Income tax expense	-89	-70	-82	-62	-77	-61	49	33	-199	-160
Net profit for the year from continuing operations	314	246	291	221	271	216	-173	-115	703	568
Balance sheet, EURbn										
Loans to the public	9	9	—	—	—	—	—	—	9	9
Deposits and borrowings from the public	11	11	—	—	—	—	—	—	11	11

1) Wealth Management Other includes the area Savings and support areas, such as IT.



Segment reporting, cont.

Reconciliation between total operating segments and financial statements

	Total operating income, EURm		Operating profit, EURm		Loans to the public, EURbn		Deposits and borrowings from the public, EURbn	
	2014	2013	2014	2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Total Operating segments	10,379	10,114	4,879	4,389	290	283	162	159
Group functions ¹	-2	3	-129	-116	—	—	—	—
Unallocated items ²	443	224	-81	47	69	53	39	39
Eliminations	-31	-186	—	—	—	—	—	—
Differences in accounting policies ³	-565	-264	-345	-204	-11	6	-4	3
Total	10,224	9,891	4,324	4,116	348	342	197	201

1) Consists of Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors and Group Executive Management.

2) Including non-recurring items 2014. Total operating income EUR 378m and Operating profit EUR -157m.

3) Impact from plan rates used in the segment reporting and from that comparative figures for lending/deposits in Banking Poland are restated in operating segments but not in financial statements.

Total operating income split on product groups, EURm

	2014	2013
Banking products	6,188	6,131
Capital Markets products	1,968	2,193
Savings products & Asset management	1,038	875
Life & Pensions	553	476
Other	477	216
Total	10,224	9,891

Banking products consists of three different product types. Account products includes account based products such as lending, deposits, cards and Netbank services. Transaction products consist of cash management as well as trade and project finance services. Financing products includes asset based financing through leasing, hire purchase and factoring as well as sales to finance partners such as dealers, vendors and retailers.

Capital Markets products contains financial instruments, or arrangements for financial instruments, that are available in the financial marketplace, including currencies, commodities, stocks and bonds.

Savings products & Asset management includes Investment funds, Discretionary Management, Portfolio Advice, Equity Trading and Pension Accounts. Investment Funds is a bundled product where the fund company invest in stocks, bonds, derivatives or other standardised products on behalf of the fund's shareholders. Discretionary Management is a service providing the management of an investment portfolio on behalf of the customer and Portfolio Advise is a service provided to support the customers' investment decisions.

Life & Pensions includes life insurance and pension products and services.

Geographical information

	Total operating income, EURm		Assets, EURbn	
	2014	2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Sweden	2,421	2,125	162	147
Finland	1,831	1,604	83	72
Norway	1,772	1,993	85	82
Denmark	3,183	3,218	277	242
Baltic countries	203	178	22	10
Russia	203	193	6	5
Other	611	580	34	72
Total	10,224	9,891	669	630

Nordea's main geographical markets comprise the Nordic countries, the Baltic countries and Russia. Revenues and assets are distributed to geographical areas based on the location of the customers' operations. Goodwill is allocated to different countries based on the location of the business activities of the acquired entities.



Net interest income

EURm	2014	2013
Interest income		
Loans to credit institutions	52	60
Loans to the public	8,555	9,102
Interest-bearing securities	728	751
Other interest income	660	691
Interest income¹	9,995	10,604

1) Of which contingent leasing income amounts to EUR 116m (EUR 114m). Contingent leasing income in Nordea consists of variable interest rates, excluding the fixed margin. If the contingent leasing income decreases there will be an offsetting impact from lower funding expenses.

G3 Net interest income, cont.

EURm	2014	2013
Interest expense		
Deposits by credit institutions	-103	-122
Deposits and borrowings from the public	-1,145	-1,439
Debt securities in issue	-3,545	-3,705
Subordinated liabilities	-331	-340
Other interest expenses ¹	611	527
Interest expense	-4,513	-5,079
Net interest income	5,482	5,525

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value, related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note G1.

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 7,725m (EUR 8,347m). Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR -3,925m (EUR -4,376m).

Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

G4 Net fee and commission income

EURm	2014	2013
Asset management commissions	1,189	1,000
Life insurance	367	350
Brokerage, securities issues and corporate finance	281	296
Custody and issuers services	128	124
Deposits	39	50
Total savings and investments	2,004	1,820
Payments	406	417
Cards	529	508
Total payments and cards	935	925
Lending	541	510
Guarantees and documentary payment	181	187
Total lending related commissions	722	697
Other commission income	138	132
Fee and commission income	3,799	3,574
Savings and investments	-363	-322
Payments	-85	-90
Cards	-253	-259
State guarantee fees	-132	-132
Other commission expenses	-124	-129
Fee and commission expense	-957	-932
Net fee and commission income	2,842	2,642

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 557m (EUR 543m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounts to EUR 1,837m (EUR 1,646m). The corresponding amounts for fee expenses is EUR -96m (EUR -72m).

G5 Net result from items at fair value

EURm	2014	2013
Shares/participations and other share-related instruments	2,829	2,630
Interest-bearing securities and other interest-related instruments	3,119	238
Other financial instruments	409	90
Foreign exchange gains/losses	-564	876
Investment properties	246	145
Change in technical provisions, Life insurance ¹	-3,835	-1,519
Change in collective bonus potential, Life insurance	-871	-978
Insurance risk income, Life insurance	212	202
Insurance risk expense, Life insurance	-120	-145
Total	1,425	1,539

Net result from categories of financial instruments²

EURm	2014	2013
Available for sale assets, realised	1	-6
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	184	40
Financial instruments held for trading ³	1,522	318
Financial instruments under fair value hedge accounting	33	73
– of which net gains/losses on hedging instruments	1,248	-1,404
– of which net gains/losses on hedged items	-1,215	1,477
Financial assets measured at amortised cost ⁴	49	13
Financial liabilities measured at amortised cost	-28	-26
Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges	-588	914
Other	-20	-5
Financial risk income, net Life insurance ¹	180	161
Insurance risk income, net Life insurance	92	57
Total	1,425	1,539

1) Premium income amounts to EUR 2,270m (EUR 2,278m).

2) The figures disclosed for Life (financial risk income and insurance risk income) are disclosed on gross basis, i.e. before eliminations of intra-group transactions.

3) Of which amortised deferred day one profits amounts to EUR 11m (EUR 12m).

4) Of which EUR 49m (EUR 13m) related to instruments classified into the category "Loans and receivables" and EUR 0m (EUR 0m) related to instruments classified into the category "Held to maturity".

G6 Other operating income

EURm	2014	2013
Divestment of shares ¹	378	1
Income from real estate	9	5
Sale of tangible assets	12	18
Other	58	82
Total	457	106

1) Gain from divestment of Nets Holding A/S amounts to EUR 378m.

G7

Staff costs

EURm	2014	2013
Salaries and remuneration (specification below) ¹	-2,366	-2,287
Pension costs (specification below)	-289	-222
Social security contributions	-427	-387
Other staff costs	-67	-82
Total²	-3,149	-2,978
Salaries and remuneration		
To executives ³		
– Fixed compensation and benefits	-16	-18
– Performance-related compensation	-12	-12
– Allocation to profit-sharing	0	0
Total	-28	-30
To other employees	-2,338	-2,257
Total	-2,366	-2,287

1) Of which allocation to profit-sharing 2014 EUR 80m (EUR 45m) consisting of a new allocation of EUR 76m (EUR 46m) and an adjustment related to prior years of EUR 4m (EUR -1m).

2) Of which EUR 103m in salaries and EUR 44m in pension costs, including social security contributions, regards termination benefits in connection to the cost efficiency programme launched in the second quarter.

3) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company as well as the Board of Directors (including deputies), managing directors and executive vice presidents in operating group undertakings. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, in the parent company and operating group undertakings, are included. Executives amount to 182 (181) individuals.

EURm	2014	2013
Pension costs¹		
Defined benefits plans (Note G32) ²	-80	-50
Defined contribution plans	-209	-172
Total	-289	-222

1) Pension cost for executives as defined in footnote 3 above, amounts to EUR 5m (EUR 5m) and pension obligations to EUR 39m (EUR 45m).

2) Excluding social security contributions. Including social security contributions EUR 99m (EUR 61m).

Additional disclosures on remuneration under Nordic FSAs' regulations and general guidelines

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) no later than one week before the Annual General Meeting on 19 March 2015.

Remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management

Board remuneration

The Annual General Meeting (AGM) 2014 decided to increase the remuneration to the Board of Directors (the Board) by 3% for all members, apart from the remuneration to the vice chairman which was raised by 14%. The remuneration was EUR 259,550 for the chairman, EUR 123,250 for the vice chairman and EUR 80,250 for other members. The annual remuneration for committee work was EUR 21,350 for the chairman of the committee and EUR 15,150 for other members. Board members employed by Nordea do not receive separate remuneration for their Board membership. There are no commitments for severance pay, pension or other remuneration to the members of the Board, except for pension commitments to one Board member previously employed by Nordea.

Remuneration to the Board of Directors¹

EUR	2014	2013
Chairman of the Board:		
Björn Wahlroos	273,160	267,264
Vice Chairman of the Board:		
Marie Ehrling	140,996	125,765
Other Board members²:		
Stine Bosse ³	—	21,655
Peter F Braunwalder ⁴	22,435	91,945
Elisabeth Grieg	94,862	70,291
Svein Jacobsen ⁵	57,767	97,445
Tom Knutzen	97,502	91,945
Robin Lawther ⁶	72,426	—
Lars G Nordström	94,862	91,945
Sarah Russell	94,862	91,945
Kari Stadigh	101,035	97,445
Total	1,049,907	1,047,645

1) The Board remuneration consists of a fixed annual fee and a fixed annual fee for committee work. These are paid out on a quarterly basis in SEK and translated into EUR based on the average exchange rate each year for accounting purposes. Exchange rate effects have had a decreasing impact on the remuneration to the Board.

2) Employee representatives excluded.

3) Resigned as member of the Board as from the AGM 2013.

4) Resigned as member of the Board as from the AGM 2014.

5) Resigned as member of the Board as from 31 July 2014.

6) New member of the Board as from the AGM 2014.

Salary and benefits

Chief Executive Officer (CEO)

For 2014 the remuneration to the CEO consists of three components: Fixed salary, GEM Executive Incentive Program (GEM EIP) and benefits.

The fixed salary amounted to SEK 11,252,193 (EUR 1,236,337), an increase with 2.0% compared to 2013 as announced at the AGM 2014.

GEM EIP 2014 is based on agreed, specific targets and can amount to a maximum of 100% of the fixed salary. For 2014 the outcome of the GEM EIP amounted to EUR 1,084,267, and the outcome in 2013 was EUR 831,280. The reason behind the increase in 2014 is a higher outcome on the targets on Group level.

In accordance with remuneration regulations from the Swedish FSA 40% of GEM EIP 2014 will be paid out in 2015, 30% will be deferred to 2018 and 30% to 2020.

The benefits for 2014 amounted to EUR 78,342 and include primarily car and housing. For 2013 the benefits amounted to EUR 81,645.

The total earned remuneration for 2014 based on the three components amounted to EUR 2,398,946 and in 2013 to EUR 2,187,895.

The CEO took part in the previous share-based Long Term Incentive Programmes (LTIP) that was terminated in 2012. The expense from the LTIP programmes is accounted for over three years starting in the year in which they were part of the total remuneration (the year of issuance). The expense 2014 thus includes expense from LTIP 2011 and LTIP 2012 and the expense for 2013 includes expense from LTIP 2010, LTIP 2011 and LTIP 2012.

For 2014 the expense for the CEO related to the LTIP programmes amounted to EUR 398,081, and for 2013 the expense amounted to EUR 349,817.

For more information on the LTIP programmes see the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

G7 Staff costs, cont.

*Remuneration to the Chief Executive Officer and Group Executive Management*¹

EUR	Fixed salary		GEM Executive Incentive Programme ²		Benefits		Total remuneration	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chief Executive Officer (CEO):								
Christian Clausen ³	1,236,337	1,274,970	1,084,267	831,280	78,342	81,645	2,398,946	2,187,895
Group Executive Management (GEM):								
6 (6) individuals excluding CEO ⁴	4,359,064	4,450,178	3,912,561	2,748,761	267,992	290,739	8,539,617	7,489,678
Total	5,595,401	5,725,148	4,996,828	3,580,041	346,334	372,384	10,938,563	9,677,573

- 1) The CEO and members of GEM were until 2012 offered a Variable Salary Part (VSP) and a share-based Long Term Incentive Programme (LTIP). Instead of these two programmes the Board in 2013 decided, in order to reduce complexity, to offer a GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP).
- 2) The outcome from GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP) 2014 has been expensed in full in 2014 but will be paid out over a five year deferral period with forfeiture clauses in order to comply with the remuneration regulations from the Swedish FSA. The reason behind the increase in 2014 is a higher outcome on the targets on Group level. The GEM EIP is indexed with Nordea's total shareholder return (TSR) during the deferral period. The GEM EIP is further described in the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.
- 3) The CEO's salary is paid in SEK and converted to EUR based on the average exchange rate each year. The fixed salary increased with 2% to SEK 11,252,193 (EUR 1,236,337) as communicated at the AGM 2014. The decrease in fixed salary 2014 expressed in EUR is due to exchange rates effects. Benefits are included at taxable values.
- 4) GEM members are included for the period they have been appointed. Benefits are included at taxable values. One new GEM member was appointed in June 2014 and one member resigned in June 2014. The reasons behind the increase in GEM EIP 2014 are a higher outcome on the targets on Group level and that GEM only had five members part of 2013. Termination benefits amounted to EUR 1.6m (EUR 1.5m) and are excluded from the table above.

Long Term Incentive Programmes (LTIP) 2010–2012

	Expense ¹ (EUR)		Number of outstanding shares ²			Total
	2014	2013	LTIP 2012 ³	LTIP 2011 ⁴	LTIP 2010 ⁴	
Chief Executive Officer (CEO):						
Christian Clausen	398,081	349,817	150,025	45,311	13,536	208,872
Group Executive Management (GEM):						
6 (6) Individuals excluding CEO	1,062,253	1,021,443	371,185	118,392	38,774	528,351
Total	1,460,334	1,371,260	521,210	163,703	52,310	737,223

- 1) The expense from the LTIP programmes is recognised as the vesting requirements are fulfilled over the three years vesting period starting the year of issuance. The expense 2013 includes expense from LTIP 2010, LTIP 2011 and LTIP 2012. The expense 2014 includes expense from LTIP 2011 and LTIP 2012. LTIP 2012 will be fully expensed in May 2015. The main reason behind the increase 2014 is that the expectation on the outcome from the vesting requirements in LTIP 2012 has changed. GEM members are included for the period they have been appointed and the expense is calculated in accordance with IFRS 2 "Share-based Payment".
- 2) 60% of the vested shares are deferred with forfeiture clauses due to remuneration regulations from the Swedish FSA and allotted over a five year period, for LTIP 2010 starting May 2013, for LTIP 2011 starting May 2014 and for LTIP 2012 starting May 2015. See also the separate Remuneration section on page 55 and below for more details.
- 3) The CEO and members of GEM have a conditional right to a maximum 104,242 matching shares, 312,726 performance shares I and 104,242 performance shares II in LTIP 2012, in total 521,210 shares. The value of the outcome from LTIP 2012 on the day of allotment in May 2015 cannot exceed the annual fixed salary year end 2011.
- 4) Shares in LTIP 2010 and LTIP 2011 are fully vested and consequently not conditional.

The total expense related to the remuneration of the CEO in 2014, including the three components of the remuneration earned in 2014 and the LTIP programmes that were part of the remuneration for previous years, amounted to EUR 2,797,027. For 2013 the total expense was EUR 2,537,712.

In accordance with the remuneration regulation from the Swedish FSA, the variable salary components and outcome from LTIPs are deferred and paid out over a period of five years. The below table specifies the paid fixed and variable salary (GEM EIP and VSP), benefits given and shares allotted in the Long Term Incentive Programmes (LTIP) to the CEO in 2014 and 2013.

Paid salary, benefits given and shares allotted to the CEO

EUR	2014	2013
Fixed salary	1,236,337	1,274,970
Benefits	78,342	81,645
VSP/GEM EIP (earned previous years) ¹	444,116	215,744
LTIP (earned previous years) ²	325,548	91,008
Total	2,084,343	1,663,367

- 1) Payment in 2014 relate to 40% of outcome from GEM EIP 2013 and deferrals from VSP 2012 and VSP 2011. Payment in 2013 relates to 40% of outcome from VSP 2012 and deferral from VSP 2011.
- 2) Taxable benefit in 2014 relates to allotment of 33,592 shares from LTIP 2011 and LTIP 2010. Taxable benefit in 2013 relates to allotment of 11,280 shares from LTIP 2010.

The fixed salary, GEM Executive Incentive Programme and contract terms for the CEO are proposed by the Board Remuneration Committee (BRC) and approved by the Board in accordance with Nordea's remuneration guidelines approved by AGM 2014.

Group Executive Management (GEM)

The BRC prepares alterations in salary levels and outcome of GEM EIP as well as other changes in the remuneration package for members of GEM, for resolution by the Board. GEM EIP 2014, which is based on agreed, specific targets, can be a maximum of 100% of the fixed salary.

Benefits include primarily car and/or housing. As for the CEO, GEM members took part of the previous LTIPs.

Pension

Chief Executive Officer (CEO)

The CEO is covered by a defined benefit plan up to the age of 60. The pension amounts to 50% of the pensionable income, defined as the fixed salary, for life. The maximum pensionable income is 200 Swedish Income Base Amounts. The pension obligation is funded by plan assets. At age 60 the pension risk is transferred to the CEO. Pension payments are to be made in accordance with local legislations and pension insurance conditions and start no earlier than at retirement. From age 60 the CEO will have a defined contribution plan. The pension contribution is 30% of the fixed salary.

G7

Staff costs, cont.

Group Executive Management (GEM)

The pension agreements vary due to local country practices. GEM members are entitled to retire with pension at the age of 62, 65 or 70. Pension agreements are defined benefit plans, defined contribution plans or a combination of such plans.

Two members have defined benefit plans not based on collective agreements. One of these defined benefit plans provides retirement pension amounting to 50% of pensionable income for life from age 62, including national pension benefits. The second defined benefit plan not based on a collective agreement provides a retirement pension, including both national pension benefits and previously earned pension. The

retirement pension benefit in this plan decreased from 70% to 66% of pensionable income for future earnings as from 1 January 2011. The second defined benefit plan will be closed by end of March 2015 and substituted by a defined contribution plan. Two members have pensions in accordance with the Swedish collective agreement, one in BTP1 (defined contribution plan) and one in BTP2 (defined benefit plan), with complementing defined contribution plans on top of the collective agreement. Finally two members have defined contribution plans. Fixed salary is pensionable income for all GEM-members. Part of GEM EIP is included in the pensionable income for one member.

Pension expense and pension obligation

EUR	2014		2013	
	Pension expense ¹	Pension obligation ²	Pension expense ¹	Pension obligation ²
Board members³:				
Lars G Nordström	—	367,851	—	363,280
Chief executive officer (CEO):				
Christian Clausen ⁴	760,804	15,341,148	807,988	12,440,440
Group Executive Management (GEM):				
6 (6) individuals excluding CEO ⁵	2,122,898	8,585,591	1,799,215	5,502,372
Former Chairman of the Board and CEOs:				
Vesa Vainio and Thorleif Krarup ⁶	-339,377	5,773,806	—	16,916,203
Total	2,544,325	30,068,396	2,607,203	35,222,295

1) The pension expense is related to pension premiums paid in defined contribution agreements and pension rights earned during the year in defined benefit agreements (Current service cost and Past service cost and settlements as defined in IAS 19). Of the total pension expense EUR 945,583 (EUR 853,782) relates to defined contribution agreements.

2) The pension obligation is calculated in accordance with IAS 19. The obligation is dependent on changes in actuarial assumptions and inter annual variations can therefore be significant. IAS 19 includes an assumption about future increases in salary, which leads to that the pension obligations disclosed are the earned pension rights calculated using the expected salary levels at retirement. The pension plans are funded, meaning that these obligations are backed with plan assets with fair value generally on a similar level as the obligations.

3) Employee representatives excluded. The pension obligation is in accordance with the collective pension agreement BTP2 and earned during the employment period.

4) The CEO's pension agreement is unchanged. The main reasons behind the increase in pension obligation are changes in discount rates and new pension rights earned in 2014. Exchange rate effects have had a decreasing impact on both the pension expense and the pension obligation.

5) Members of GEM included for the period they are appointed. The pension obligation is the obligation towards the members of GEM as of 31 December. The main reasons behind the increase in pension obligation are changes in discount rates and new pension rights earned in 2014. The main reasons behind the increase in pension expense are that six members have been included for the whole year and changes in accumulated paid up policies. Exchange rate effects have had a decreasing impact on both the pension expense and the pension obligation. Termination benefits amounted to EUR 0.2m (EUR 0.4m) and are excluded from the table above.

6) The pension obligation for Vesa Vainio and Thorleif Krarup is mainly due to pension rights earned in, and funded by, banks forming Nordea. The decrease in the pension obligation is mainly due to that the pension obligation/pension risk was transferred to Thorleif Krarup end of August 2014 and the pension obligation for Thorleif Krarup is hence accounted for as settled. The settlement led to a gain of EUR 339,377.

Notice period and severance pay

In accordance with their employment contracts CEO and four GEM members have a notice period of 12 months and a severance pay equal to 12 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 12 months. The CEO is not entitled to severance pay if leaving Nordea after the age of 60.

Two GEM members are entitled to 6 months' salary during the notice period, and with regard to severance pay 18 months' salary to be reduced by the salary they receive as a result of any other employment during these 18 months.

Loans to key management personnel

Loans to key management personnel, as defined in Note G1 section 26, amount to EUR 3m (EUR 3m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m).

For key management personnel who are employed by Nordea the same credit terms apply as for other employees,

except for key management personnel in Denmark whose loans are granted on terms based on market conditions. In Norway the employee interest rate for loans is variable and was at 31 December 2014 2.8% for loans up to NOK 5m and 3.15% for loans above NOK 5m. In Finland the employee interest rate for loans corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 40 basis points up to EUR 0.4m, and 60 basis points on the part that exceeds EUR 0.4m. In Sweden the employee interest rate on fixed- and variable interest rate loans is 215 basis points lower than the corresponding interest rate for external customers (with a lower limit of 50 basis points, a decrease from 150 basis points as from 1 December 2014). There is currently a cap of 57 Swedish price base amounts both on fixed- and variable interest rate loans. Interest on loans above the defined caps is set on market terms. Loans to family members of key management personnel are granted on normal market terms, as well as loans to key management personnel who are not employed by Nordea.

G7 Staff costs, cont.
Long Term Incentive Programmes

	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of the year	1,260,752	3,164,297	1,260,752	1,264,437	3,176,540	1,264,437
Granted ¹	54,976	137,708	54,976	46,646	117,074	46,646
Forfeited	-61,428	-160,112	-61,428	-50,331	-129,317	-50,331
Outstanding at end of year	1,254,300	3,141,893	1,254,300	1,260,752	3,164,297	1,260,752
- of which currently exercisable	—	—	—	—	—	—
Rights LTIP 2011						
Outstanding at the beginning of year	974,746	1,949,493	974,746	971,195	1,942,391	971,195
Granted ¹	42,030	84,060	42,030	36,064	72,128	36,064
Forfeited	-24,245	-375,231	-570,137	-32,513	-65,026	-32,513
Alloted	-722,860	-1,207,754	-325,287	—	—	—
Outstanding at end of year	269,671	450,568	121,352	974,746	1,949,493	974,746
- of which currently exercisable	—	—	—	—	—	—
Rights LTIP 2010						
Outstanding at the beginning of year	179,929	190,096	80,971	871,028	1,742,056	871,028
Forfeited	—	—	—	-18,373	-841,222	-487,322
Allotted	-47,345	-50,018	-21,307	-672,726	-710,738	-302,735
Outstanding at end of year	132,584	140,078	59,664	179,929	190,096	80,971
- of which currently exercisable	—	—	—	—	—	—

1) Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares.

	LTIP 2012			LTIP 2011		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Exercise price	—	—	—	—	—	—
Grant date	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2011	13 May 2011	13 May 2011
Vesting period	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months
Contractual life	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months
Allotment	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2014	April/May 2014	April/May 2014
Fair value at grant date	EUR 6.06 ¹	EUR 6.06 ¹	EUR 2.19 ¹	EUR 7.33 ¹	EUR 7.33 ¹	EUR 2.65 ¹

1) The fair value has been recalculated due to dividend during the vesting period which the participants are compensated for through additional Matching and Performance Shares.

	LTIP 2010		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00
Exercise price	—	—	—
Grant date	13 May 2010	13 May 2010	13 May 2010
Vesting period	36 months	36 months	36 months
Contractual life	36 months	36 months	36 months
Allotment	April/May 2013	April/May 2013	April/May 2013
Fair value at grant date	EUR 6.75	EUR 6.75	EUR 2.45

G7

Staff costs, cont.

Conditions and requirements

For each ordinary share the participants lock in to the LTIPs, they are granted a conditional Matching Share to receive ordinary shares based on continued employment, with certain exemptions, and the conditional Performance Share I and II to receive additional ordinary shares also based on fulfillment of certain performance conditions. The performance conditions for Performance Share I comprise a target growth in risk adjusted profit per share (RAPPS) or a target in risk-adjusted return on capital at risk (RAROCAR). Should the reported earnings per share (EPS) be lower than a predetermined level the participants are not entitled to exercise any Performance Share I. The performance conditions for Performance Share II

are market related and comprise growth in total shareholder return (TSR) in comparison with a peer group's TSR or a target in RAROCAR and in P/B-ranking compared to a peer group. Furthermore the profit for each right is capped.

When the performance conditions are not fulfilled in full, the rights that are no longer exercisable are shown as forfeited in the previous tables, together with shares forfeited due to participants leaving the Nordea Group.

LTIP 2011/2010 are not allotted in full due to deferral and retention requirements by Nordic FSAs.

	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Service condition, Matching Share/ Performance Share I and II	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.
Performance condition, Performance Share I	Average RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 17%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2010 (base year) to and including year 2013. Full allotment will be obtained if the Compound Annual Growth Rate amounts to or exceeds 10%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2009 (base year) to and including year 2012. Full allotment was obtained if the Compound Annual Growth Rate amounted to or exceeded 9%.
EPS knock out, Performance Share I	—	Average reported EPS for 2011–2013 lower than EUR 0.26.	Average reported EPS for 2010–2012 lower than EUR 0.26.
Performance condition, Performance Share II	RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014 and P/B-ranking year-end 2014 compared to a peer group. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 14% and if Nordea's P/B-ranking is 1–5.	TSR during 2011–2013 in comparison with a peer group. Full allotment will be obtained if Nordea is ranked number 1–5.	TSR during 2010–2012 in comparison with a peer group. Full allotment was obtained if Nordea was ranked number 1–5.
Cap	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2011.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2010.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2009.
Dividend compensation	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	—

G7 Staff costs, cont.
Fair value calculations

The fair value is measured through the use of generally accepted valuation models with the following input factors:

	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Weighted average share price	EUR 6.70	EUR 8.39	EUR 6.88
Right life	3.0 years	3.0 years	3.0 years
Deduction of expected dividends	No	No	No
Risk free rate	Not applicable	Not applicable	Not applicable
Expected volatility	Not applicable	Not applicable	Not applicable

As the exercise price (zero for LTIP 2012, LTIP 2011 and LTIP 2010) is significantly below the share price at grant date, the value has a limited sensitivity to expected volatility and risk-free interest.

The value of the Performance Share II are based on market related conditions and fulfilment of the TSR, RAROCAR and P/B targets have been taken into consideration when calculating

the rights' fair value at grant date. When calculating the impact from the market conditions it has been assumed that all possible outcomes have equal possibilities. Also the caps in each programme have been taken into consideration when calculating the rights' fair value at grant. The adjustment to fair value is approximately 2–3% of the weighted average share price.

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

EURm	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Expected expense for the whole programme	-29	-21	-14
Maximum expense for the whole programme	-29	-21	-14
Total expense during 2014	-14	-2	—
Total expense during 2013	-6	-7	-3

1) All amounts excluding social security contribution.

When calculating the expected expense an expected annual employee turnover of 5% has been used. The expected expense is recognised over the vesting period of 36 months.

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be con-

sidered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2014 is paid no earlier than autumn 2018. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Remuneration section in the Board of Director's Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2014 is decided during spring 2015, and a reservation of EUR 43m excl. social costs is made 2014. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage (www.nordea.com).

EURm	Share linked deferrals	
	2014	2013
Opening balance	28	21
Deferred/earned during the year	17	15
TSR indexation during the year	4	9
Payments during the year ¹	-17	-15
Translation differences	0	-2
Closing balance	32	28

1) There have been no adjustments due to forfeitures in 2014.

G7

Staff costs, cont.

Average number of employees – Continuing operations

	Total		Men		Women	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Full-time equivalents						
Denmark	8,255	8,251	4,328	4,512	3,927	3,739
Finland	6,971	7,116	1,990	1,863	4,981	5,253
Sweden	6,963	6,881	3,212	3,083	3,751	3,798
Norway	3,238	3,280	1,748	1,767	1,490	1,513
Russia	1,418	1,454	454	469	964	985
Poland	692	503	242	114	450	389
Estonia	486	468	104	102	382	366
Latvia	431	443	132	132	299	311
Luxembourg	373	376	245	240	128	136
Lithuania	351	340	110	101	241	239
United States	118	113	61	56	57	57
United Kingdom	75	69	46	45	29	24
Singapore	85	77	29	23	56	54
Germany	57	55	31	23	26	32
Switzerland	30	29	13	12	17	17
China	28	24	12	9	16	15
Brazil	4	4	3	2	1	2
Total average	29,575	29,483	12,760	12,553	16,815	16,930
Total number of employees (FTEs), end of period	29,397	29,429				

Gender distribution

In the parent company's Board of Directors 50% (67%) were men and 50% (33%) were women. In the Board of Directors of the Nordea Group companies, 75% (78%) were men and 25%

(22%) were women. The corresponding numbers for Other executives were 65% (69%) men and 35% (31%) women. Internal Boards consist mainly of management in Nordea.

G8 Other expenses

EURm	2014	2013
Information technology	-558	-671
Marketing and representation	-103	-116
Postage, transportation, telephone and office expenses	-177	-192
Rents, premises and real estate	-387	-373
Other	-410	-483
Total	-1,635	-1,835

Auditors' fees – Total operations

EURm	2014	2013
KPMG		
Auditing assignments	-5	-7
Audit-related services	-1	-1
Tax advisory services	0	0
Other assignments	-1	-5
Total	-7	-13
Ernst & Young		
Auditing assignments	-1	—
Audit-related services	0	—
Tax advisory services	0	—
Other assignments	0	—
Total	-1	—
Total Auditors' fees	-8	-13

G9 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	2014	2013
Depreciation/amortisation		
Properties and equipment	-122	-91
Intangible assets	-110	-119
Total	-232	-210

Impairment charges/reversed impairment charges

Intangible assets	-350	-17
Total	-350	-17
Total	-582	-227

G10 Net loan losses

EURm	2014	2013
Loan losses divided by class		
Realised loan losses	-2	0
Allowances to cover realised loan losses	2	—
Reversals of previous provisions	23	1
Loans to credit institutions¹	23	1
Realised loan losses	-633	-709
Allowances to cover realised loan losses	450	508
Recoveries on previous realised loan losses	81	76
Provisions	-998	-1,131
Reversals of previous provisions	557	508
Loans to the public¹	-543	-748
Realised loan losses	-3	0
Allowances to cover realised loan losses	3	—
Recoveries on previous realised loan losses	—	0
Provisions	-107	-25
Reversals of previous provisions	93	37
Off-balance sheet items²	-14	12
Net loan losses	-534	-735

1) See Note G13 "Loans and impairment".

2) Included in Note G31 "Provisions" as "Transfer risk, off-balance" and "Individually assessed guarantees and other commitments".

G11**Taxes****Income tax expense**

EURm	2014	2013
Current tax	-887	-927
Deferred tax	-6	-31
Bank tax in Finland ¹	-60	-51
Total	-953	-1,009

1) The Finnish bank tax was introduced in 2013 and is based on risk exposure amount rather than income.

For current and deferred tax recognised in Other comprehensive income, see Statement of comprehensive income.

The tax on the Group's operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden (excluding bank tax in Finland) as follows:

EURm	2014	2013
Profit before tax	4,324	4,116
Tax calculated at a tax rate of 22.0%	-951	-906
Effect of different tax rates in other countries	-55	-123
Income from associated undertakings	2	17
Tax-exempt income	131	38
Non-deductible expenses	-25	-32
Adjustments relating to prior years	9	35
Utilization of non-capitalized tax losses carry-forwards from previous periods	1	2
Change of tax rate	3	33
Not creditable foreign taxes	-8	-22
Tax charge	-893	-958
Average effective tax rate	21%	23%

Deferred tax

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2014	2013	2014	2013
Deferred tax related to:				
Tax losses carry-forward	283	50	—	—
Loans to the public	20	19	410	430
Derivatives	10	10	459	155
Intangible assets	0	0	44	72
Investment properties	0	0	150	155
Retirement benefit assets/obligations	156	25	60	52
Hedge of net investments in foreign operations	—	3	94	—
Liabilities/provisions	54	52	127	169
Other	7	7	39	6
Netting between deferred tax assets and liabilities	-400	-104	-400	-104
Total	130	62	983	935

EURm	2014	2013
Unrecognised deferred tax assets		
Unused tax losses carry-forward with no expire date	44	45
Total	44	45

G12
Earnings per share

	Total operations		Continuing operations		Discontinued operations	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Earnings:						
Profit attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) (EURm)	3,332	3,116	3,371	3,107	-39	9
Number of shares (in millions):						
Number of shares outstanding at beginning of year	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050
Average number of own shares	-26	-31	-26	-31	-26	-31
Weighted average number of basic shares outstanding	4,024	4,019	4,024	4,019	4,024	4,019
Adjustment for diluted weighted average number of additional ordinary shares outstanding ¹	7	1	7	1	7	1
Weighted average number of diluted shares outstanding	4,031	4,020	4,031	4,020	4,031	4,020
Basic earnings per share, EUR–Total operations	0.83	0.77	0.84	0.77	-0.01	0.00
Diluted earnings per share, EUR–Total operations	0.83	0.77	0.84	0.77	-0.01	0.00

1) Relates to the Long Term Incentive Programmes (LTIP). For further information on these programmes, see Note G1 section 21.

G13
Loans and impairment

EURm	Central banks and credit institutions		The public ¹		Total	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Loans, not impaired	19,177	22,515	344,407	338,703	363,584	361,218
Impaired loans	—	24	6,425	6,540	6,425	6,564
– Performing	—	—	4,115	3,909	4,115	3,909
– Non-performing	—	24	2,310	2,631	2,310	2,655
Loans before allowances	19,177	22,539	350,832	345,243	370,009	367,782
Allowances for individually assessed impaired loans	—	-24	-2,329	-2,373	-2,329	-2,397
– Performing	—	—	-1,432	-1,372	-1,432	-1,372
– Non-performing	—	-24	-897	-1,001	-897	-1,025
Allowances for collectively assessed impaired loans	-2	-3	-418	-419	-420	-422
Allowances	-2	-27	-2,747	-2,792	-2,749	-2,819
Loans, carrying amount	19,175	22,512	348,085	342,451	367,260	364,963

1) Finance leases, where Nordea Group is a lessor, are included in Loans to the public, see Note G21 Leasing.

G13

Loans and impairment, cont.

Movements of allowance accounts for impaired loans

EURm	Central banks and credit institutions			The public			Total		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2014	-24	-3	-27	-2,373	-419	-2,792	-2,397	-422	-2,819
Provisions	1	0	1	-877	-121	-998	-876	-121	-997
Reversals of previous provisions	22	0	22	442	115	557	464	115	579
Changes through the income statement	23	0	23	-435	-6	-441	-412	-6	-418
Allowances used to cover realised loan losses	2	—	2	450	—	450	452	—	452
Translation differences	-1	1	—	29	7	36	28	8	36
Closing balance at 31 Dec 2014	0	-2	-2	-2,329	-418	-2,747	-2,329	-420	-2,749
Opening balance at 1 Jan 2013	-24	-4	-28	-2,376	-444	-2,820	-2,400	-448	-2,848
Provisions	0	0	0	-957	-174	-1,131	-957	-174	-1,131
Reversals of previous provisions	0	1	1	383	125	508	383	126	509
Changes through the income statement	0	1	1	-574	-49	-623	-574	-48	-622
Reclassified to assets held for sale	—	—	—	60	14	74	60	14	74
Allowances used to cover realised loan losses	—	—	—	508	—	508	508	—	508
Reclassification	—	—	—	-42	42	0	-42	42	0
Translation differences	0	0	0	51	18	69	51	18	69
Closing balance at 31 Dec 2013	-24	-3	-27	-2,373	-419	-2,792	-2,397	-422	-2,819

Allowances and provisions¹

EURm	Central banks and credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Allowances for items on the balance sheet	-2	-27	-2,747	-2,792	-2,749	-2,819
Provisions for off balance sheet items	-9	-10	-63	-51	-72	-61
Total allowances and provisions	-11	-37	-2,810	-2,843	-2,821	-2,880

1) Included in Note G31 "Provisions" as "Transfer risk, off-balance" and "individually assessed guarantees and other commitments".

Key ratios¹

	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Impairment rate, gross, basis points	174	178
Impairment rate, net, basis points	111	113
Total allowance rate, basis points	74	77
Allowances in relation to impaired loans, %	36	37
Total allowances in relation to impaired loans, %	43	43
Non-performing loans, not impaired, EURm	289	418

1) For definitions, see "Business definitions" on page 71.

G14	Interest-bearing securities	
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
State and sovereigns	26,107	21,422
Municipalities and other public bodies	2,385	2,490
Mortgage institutions	28,742	32,481
Other credit institutions	23,730	23,931
Corporates	5,175	6,095
Corporates sub-investment grade	758	445
Other	213	450
Total	87,110	87,314

G16	Shares	
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Shares	15,505	12,164
Fund units, equity related	16,529	11,329
Fund units, interest related	7,745	9,809
Total	39,779	33,302
– of which Financial instruments pledged as collateral (Note G15)	30	31
Total	39,749	33,271

G15 Financial instruments pledged as collateral

Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Interest-bearing securities	12,121	9,544
Shares	30	31
Total	12,151	9,575

For information on transferred assets and reverse repos, see Note G43.

G17

Derivatives and Hedge accounting

31 Dec 2014, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	62,562	56,949	4,187,058
FRAs	55	62	61,419
Futures and forwards	360	392	1,294,054
Options	15,447	12,815	456,865
Total	78,424	70,218	5,999,396
Equity derivatives			
Equity swaps	105	275	7,372
Futures and forwards	13	22	981
Options	549	780	20,132
Total	667	1,077	28,485
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	17,526	19,612	723,861
Currency forwards	2,224	994	84,666
Options	467	329	29,654
Other	1	1	99
Total	20,218	20,936	838,280
Credit derivatives			
Credit Default Swaps (CDS)	2,864	2,853	91,827
Total	2,864	2,853	91,827
Commodity derivatives	71	19	787
Other derivatives	35	15	2,359
Total derivatives held for trading	102,279	95,118	6,961,134
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	2,044	1,064	95,925
Equity derivatives	—	4	55
Foreign exchange derivatives	796	1,154	28,094
Total derivatives used for hedge accounting	2,840	2,222	124,074
– of which cash flow hedges	816	850	36,091 ¹
– of which fair value hedges	1,672	1,370	100,598 ¹
– of which net investment hedges	352	2	12,674
Total derivatives	105,119	97,340	7,085,208

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

31 Dec 2014, EURm	<1 year	1–3 years	3–5 years	5–10 years	10 years
Cash inflows (assets)	—	—	—	—	—
Cash outflows (liabilities)	3,626	10,022	3,989	3,628	1,191
Net cash outflows	3,626	10,022	3,989	3,628	1,191

G17 Derivatives and Hedge accounting, cont.

31 Dec 2013, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	48,038	43,270	3,943,615
FRAs	16	18	50,590
Futures and forwards	206	210	1,155,477
Options	8,397	7,904	567,809
Total	56,657	51,402	5,717,491
Equity derivatives			
Equity swaps	86	151	5,381
Futures and forwards	3	5	733
Options	618	645	16,189
Total	707	801	22,303
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	9,467	10,203	749,352
Currency forwards	472	510	84,848
Options	185	149	21,116
Total	10,124	10,862	855,316
Credit derivatives			
Credit Default Swaps (CDS)	1,337	1,361	60,888
Total	1,337	1,361	60,888
Commodity derivatives	144	113	3,925
Other derivatives	34	27	2,378
Total derivatives held for trading	69,003	64,566	6,662,301
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	1,573	588	97,594
Foreign exchange derivatives	416	770	18,563
Total derivatives used for hedge accounting	1,989	1,358	116,157
– of which cash flow hedges	530	843	21,899 ¹
– of which fair value hedges	1,417	493	105,502 ¹
– of which net investment hedges	42	22	9,455
Total derivatives	70,992	65,924	6,778,458

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

31 Dec 2013, EURm	<1 year	1–3 years	3–5 years	5–10 years	10 years
Cash inflows (assets)	67	—	—	—	65
Cash outflows (liabilities)	6,013	9,399	14,943	10,736	1,623
Net cash outflows	5,946	9,399	14,943	10,736	1,558

G18

Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets		
Carrying amount at beginning of year	203	-711
Changes during the year		
Revaluation of hedged items	63	926
Translation differences	-10	-12
Carrying amount at end of year	256	203
Liabilities		
Carrying amount at beginning of year	1,734	1,940
Changes during the year		
Revaluation of hedged items	1,812	-169
Translation differences	-128	-37
Carrying amount at end of year	3,418	1,734

The carrying amount at end of year represents accumulated changes in the fair value for those repricing time periods in which the hedged item is an asset respectively a liability. When the hedged item is an asset, the change in the fair value of the hedged item is presented within assets and when the hedged item is a liability, the change is presented as a liability.

G19

Investments in associated undertakings

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Acquisition value at beginning of year	641	596
Acquisitions during the year	8	8
Sales during the year	-102	-4
Share in earnings ¹	22	86
Dividend received	-55	-62
Reclassification	-8	—
Translation differences	-18	17
Acquisition value at end of year	488	641
Accumulated impairment charges at beginning of year	-11	-11
Reversed impairment charges during the year	1	1
Reclassifications	8	-1
Translation differences	1	0
Accumulated impairment charges at end of year	-1	-11
Total	487	630

1) Share in earnings

EURm	2014	2013
Profit from companies accounted for under the equity method	18	79
Portfolio hedge, Eksportfinans ASA	-10	-7
Associated undertakings in Life insurance, reported as Net result from items at fair value	14	14
Share in earnings	22	86

Nordea's share of the associated undertakings' aggregated balance sheets and income statements can be summarised as follows:

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Total assets	4,068	5,069
Net profit or loss from continuing operations	-141	41
Other comprehensive income	—	—
Total comprehensive income	-141	41

Nordea has issued contingent liabilities of EUR 358m (EUR 1,052m) on behalf of associated undertakings.

G19 Investments in associated undertakings, cont.

31 Dec 2014	Registration number	Domicile	Carrying amount 2014, EURm	Carrying amount 2013, EURm	Voting power of holding %
Eksportfinans ASA	816521432	Oslo	164	184	23
Ejendomspartnerskabet af 1/7 2003	27134971	Ballerup	194	197	49
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	25	27
LR Realkredit A/S	26045304	Copenhagen	10	10	39
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25
Samajet Nymøllevvej 59-91	24247961	Ballerup	21	21	25
E-nettet Holding A/S	28308019	Copenhagen	2	2	20
Hovedbanens Forretningscenter K/S	16301671	Ballerup	16	15	50
Ejendomsselskabet Axelborg I/S	79334413	Copenhagen	9	9	33
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	8	8	33
SWIPP Holding APS	36439696	Copenhagen	3	—	30
Bankernas Kontantservice A/S	33077599	Copenhagen	5	1	20
Bluegarden A/S	27226027	Ballerup	3	3	29
Samejet Lautruphøj I/S	50857859	Ballerup	6	6	50
Nets Holding A/S ¹	27225993	Ballerup	—	108	21
NF Techfleet AB	556967-5423	Ballerup	1	—	20
NF Fleet Oy	2006935-5	Espoo	5	3	20
Upplysningscentralen UC AB	556137-5113	Stockholm	2	3	26
Bankomat AB	556817-9716	Stockholm	5	5	20
Other			10	10	
Total			487	630	

1) Sold in July 2014.

G20 Intangible assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Goodwill allocated to cash generating units¹		
Retail Banking Norway	787	847
Retail Banking Denmark	591	590
Retail Banking Sweden	221	231
Life & Pensions	296	309
Banking Russia	154	247
Shipping, Offshore & Oil services	185	197
Total goodwill	2,234	2,421
Computer software	580	757
Other intangible assets	94	68
Total intangible assets	2,908	3,246

1) Excluding goodwill in associated undertakings.

Movements in goodwill

Acquisition value at beginning of year	2,422	2,657
Reclassification to assets held for sale	—	-65
Translation differences	-187	-170
Acquisition value at end of year	2,235	2,422
Accumulated impairment charges at beginning of year	-1	-1
Accumulated impairment charges at end of year	-1	-1
Total	2,234	2,421

G20

Intangible assets, cont.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Movements in computer software		
Acquisition value at beginning of year	1,184	1,041
Acquisitions during the year	279	191
Disposals during the year	-10	-4
Reclassifications	4	-12
Translation differences	-42	-32
Acquisition value at end of year	1,415	1,184
Accumulated amortisation at beginning of year	-380	-305
Amortisation according to plan for the year	-85	-89
Accumulated amortisation on disposals during the year	10	3
Reclassifications	—	2
Translation differences	7	9
Accumulated amortisation at end of year	-448	-380
Accumulated impairment charges at beginning of year	-47	-42
Impairment charges during the year	-350	-17
Reclassifications	—	9
Translation differences	10	3
Accumulated impairment charges at end of year	-387	-47
Total	580	757

Impairment testing of goodwill

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test.

The impairment test is performed for each cash generating unit by comparing the carrying amount of the net assets, including goodwill, with the recoverable amount. The recoverable amount is the value in use and is estimated based on discounted cash flows. Due to the long-term nature of the investments, cash flows are expected to continue indefinitely.

Cash flows in the near future (generally between 3–5 years) are based on financial forecasts, derived from forecasted margins, volumes and cost development. These input variables are based on historical data adjusted to reflect Nordea's assumptions about the future. Cash flows for the period beyond the forecasting period are based on estimated sector growth rates. For impairment testing, a growth rate of 2.0% (2.5%) has been used for all Nordic cash generating units. For cash generating units in Poland and Russia, 2.5% (4.0%) and 2.5% (4.5%) have been used. Growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation.

Cash flows include normalised loan losses.

The derived cash flows are discounted at a rate based on the market's long-term risk-free rate of interest and yield requirements. The post-tax discount rate used for the impairment test 2014 is 7.5% (8.5%), which equals a pre-tax rate of 9.9% (11.3%). For operations in Poland, an additional risk premium of 130 (170) basis points has been applied and for Russia an additional risk premium of 580 (250) basis points has been applied.

The impairment tests conducted in 2014 did not indicate any need for goodwill impairment. See Note G1 section 4 for more information.

An increase in the discount rate of 1 percentage point or a reduction in the future growth rate of 1 percentage points are considered to be reasonably possible changes in key assumptions. Such a change would not result in an impairment in any of the cash generating units, except for the Life business in Poland. An increase in the discount rate by 1 percentage point would result in an impairment loss of EUR 8m and a decrease in the growth rate by 1 percentage point would result in an impairment loss of EUR 6m in Life Poland. The goodwill allocated to Poland amounts to EUR 40m.

The impairment test for Russia did not indicate any impairment loss based on the estimated cash flows and abovementioned assumptions. Reasonable possible changes to the discount rate and the growth rate do not trigger any impairment loss, but the current turmoil in Russia does however create uncertainty also around estimated cash flows. It is however Nordea's assessment that even a significant decrease in future cash flows would, all other assumptions unchanged, not lead to an impairment loss.

Impairment testing of IT development projects

The main driver behind the impairment is the decision to build new core banking and payment platforms, but to some extent also current decisions following reassessments of useful lives of other systems. Reassessments of useful lives follow the recently observed increase in the pace at which the regulatory and technological development is moving. The impairment has been included in "Group Functions, Other and Eliminations" in the business area reporting and as a reconciling item in Note G2 "Segment reporting". The recoverable amount of relevant systems is estimated based on their value in use. The impairment of capitalised IT development amounting to EUR 350m is recognised on the line "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets".

G21
Leasing
Nordea as a lessor
Finance leases

Nordea owns assets leased to customers under finance lease agreements. Finance lease agreements are reported as receivables from the lessee included in "Loans to the public" (see Note G13) at an amount equal to the net investment in the lease. The leased assets mainly comprise vehicles, machinery and other equipment.

Reconciliation of gross investments and present value of future minimum lease payments:

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Gross investments	7,480	7,751
Less unearned finance income	-356	-343
Net investments in finance leases	7,124	7,408
Less unguaranteed residual values accruing to the benefit of the lessor	-22	-73
Present value of future minimum lease payments receivable	7,102	7,335
Accumulated allowance for uncollectible minimum lease payments receivable	8	10

As of 31 December 2014 the gross investment and the net investment by remaining maturity was distributed as follows:

EURm	31 Dec 2014	
	Gross Investment	Net Investment
2015	2,085	1,965
2016	1,651	1,568
2017	1,559	1,509
2018	778	746
2019	709	681
Later years	698	655
Total	7,480	7,124

Operating leases

Assets subject to operating leases mainly comprise real estate, vehicles, aeroplanes and other equipment. On the balance sheet they are reported as tangible assets.

Under non-cancellable operating leases, the future minimum lease payments receivable are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2014
2015	10
2016	8
2017	12
2018	4
2019	4
Later years	1
Total	39

Nordea as a lessee
Finance leases

Nordea has only to a minor extent entered into finance lease agreements.

Operating leases

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment.

Leasing expenses during the year, EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Leasing expenses during the year	-236	-250
– of which minimum lease payments	-233	-227
– of which contingent rents	-3	-23
Leasing income during the year regarding sublease payments	6	8

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2014
2015	175
2016	140
2017	110
2018	92
2019	64
Later years	272
Total	853

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 15m.

G22 Investment properties

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Carrying amount at beginning of year	3,524	3,408
Acquisitions during the year	172	504
Sales during the year	-423	-219
Fair value adjustments	50	-40
Transfers/reclassifications during the year	-35	-5
Translation differences	-61	-124
Carrying amount at end of year	3,227	3,524

Amounts recognised in the income statement¹

EURm	2014	2013
Fair value adjustments	50	-40
Rental income	220	236
Direct operating expenses that generate rental income	-43	-45
Direct operating expenses that did not generate rental income	-9	-8
Total	218	143

1) Included in Net result from items at fair value.

The method applied when calculating fair value is a rate of return calculation, based on internal models. As a supplement to these values, appraisals were obtained from independent external valuers for parts of the investment properties.

Approximately 75% of the investment properties are valued using internal models based on a rate of return calculation. For the remaining 25% of the investment properties, appraisals were obtained from independent external valuers.

For further information regarding investment properties, see note G40.

G23 Other assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Claims on securities settlement proceeds	3,339	2,977
Cash/margin receivables	11,176	6,122
Other	3,066	1,965
Total	17,581	11,064

G24 Prepaid expenses and accrued income

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accrued interest income	404	1,123
Other accrued income	487	477
Prepaid expenses	723	783
Total	1,614	2,383

G25 Deposits by credit institutions

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Central banks	13,601	12,632
Banks	28,940	30,699
Other credit institutions	13,781	15,759
Total	56,322	59,090

G26 Deposits and borrowings from the public

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Deposits ¹	168,682	168,029
Contracts where the return is based on separate assets	4,287	4,302
Repurchase agreements	24,285	28,412
Total	197,254	200,743

1) Deposits related to individual pension savings (IPS) are also included.

G27
Liabilities to policyholders

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Traditional life insurance provisions	19,705	20,613
– of which guaranteed provisions	19,612	20,520
– of which non-guaranteed provisions	93	93
Collective bonus potential	3,732	2,897
Unit-linked insurance provisions	11,026	9,321
– of which guaranteed provisions	0	290
– of which non-guaranteed provisions	11,026	9,031
Insurance claims provision	387	420
Provisions, Health & personal accident	253	238
Total insurance contracts	35,103	33,489
Investment contracts	16,740	13,737
– of which guaranteed provisions	3,666	3,431
– of which non-guaranteed provisions	13,074	10,306
Total	51,843	47,226

Liabilities to policyholders are obligations related to insurance contracts. These contracts are divided into contracts containing insurance risk and contracts without insurance risk. The latter are pure investments contracts.

Insurance contracts consists of Life insurance provisions and other insurance related items.

Life insurance contracts are measured and recognised in accordance with IFRS 4, i.e. the measurement and recognition principle under previous GAAP has been maintained consequently resulting in non-uniform accounting policies method on consolidation. Each market represented by Nordic and European entities measures and recognises insurance contracts using local accounting policies.

31 Dec 2014, EURm	Traditional life insurance provisions	Collective bonus potentials	Unit-linked insurance provisions	Insurance claims provisions	Provisions, Health & per- sonal accident	Investment contracts provisions	Total
Provisions/bonus potentials, beginning of year	20,613	2,897	9,321	420	238	13,737	47,226
Gross premiums written	878	—	1,797	—	—	4,473	7,148
Transfers	-822	—	152	—	—	-749	-1,419
Addition of interest/ investment return	454	—	468	—	—	1,345	2,267
Claims and benefits	-2,004	—	-990	-29	5	-1,539	-4,557
Expense loading including addition of expense bonus	-110	—	-79	—	—	-89	-278
Change in provisions/ bonus potential	0	915	0	—	13	—	928
Other	1,042	0	373	—	—	18	1,433
Translation differences	-346	-80	-16	-4	-3	-456	-905
Provisions/bonus potentials, end of year	19,705	3,732	11,026	387	253	16,740	51,843
Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature:	95%					17%	

31 Dec 2013, EURm	Traditional life insurance provisions	Collective bonus potentials	Unit-linked insurance provisions	Insurance claims provisions	Provisions, Health & per- sonal accident	Investment contracts provisions	Total
Provisions/bonus potentials, beginning of year	23,399	1,924	7,169	463	259	12,106	45,320
Gross premiums written	1,090	—	1,571	—	—	3,615	6,276
Reclassification to liabilities held for sale	-6	—	-188	-13	-4	-305	-516
Transfers	-729	—	748	—	—	-484	-466
Addition of interest/investment return	523	—	413	—	—	1,119	2,055
Claims and benefits	-2,377	—	-641	-24	-4	-1,866	-4,912
Expense loading including addition of expense bonus	-113	—	-64	—	—	-83	-260
Change in provisions/bonus potential	0	1,027	0	—	-9	—	1,018
Other	-501	-12	352	—	—	7	-153
Translation differences	-673	-42	-39	-6	-4	-372	-1,136
Provisions/bonus potentials, end of year	20,613	2,897	9,321	420	238	13,737	47,226
Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature:	94%					20%	

G27

Liabilities to policyholders, cont.

Insurance risks

Insurance risk is described in the “Risk, Liquidity and Capital management” section of the Board of Directors’ Report. Additional quantitative information is found below.

Life insurance risk and market risks in the Life insurance operations

	31 Dec 2014		31 Dec 2013 ³	
	Effect on policyholders liabilities ¹	Effect on Nordeas Equity ²	Effect on policyholders liabilities ¹	Effect on Nordeas Equity ²
Sensitivites EURm				
Mortality – increased living with 1 year	68.3	-52.6	74.6	-57.4
Mortality – decreased living with 1 year	-1.3	0.9	-6.6	5.1
Disability – 10% increase	27.7	-21.3	28.1	-21.6
Disability – 10% decrease	-16.1	12.4	-13.8	10.6
50 bp increase in interest rates	-915.0	-7.6	-794.2	-20.4
50 bp decrease in interest rates	1,001.7	4.7	851.6	13.3
12% decrease in all share prices	-1,684.3	-1.8	-1,587.1	-1.5
8% decrease in property value	-240.3	-0.7	-275.2	-0.6
8% loss on counterpart	-31.7	0.0	-7.1	0.0

1) + (plus) indicates that policyholders liabilities increase.

2) + (minus) indicates that equity decrease.

3) The methodology for calculating the sensitivities and the effects has been changed. The figures for 2013 have been restated.

Liabilities to policyholders divided in guarantee levels (technical interest rate)

31 Dec 2014, EURm	Non	0 pct.	0 to 2 pct.	2 to 3 pct.	3 to 4 pct.	Over 4 pct.	Total liabilities
Technical provision	24,194	2,236	7,854	5,391	3,966	3,830	47,471
31 Dec 2013, EURm	Non	0 pct.	0 to 2 pct.	2 to 3 pct.	3 to 4 pct.	Over 5 pct.	Total liabilities
Technical provision	19,429	3,885	6,896	5,339	4,015	4,107	43,671

Risk profiles on insurance

Product	Risk types	Material effect
Traditional	– Mortality	Yes
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	Yes
Unit-Link	– Mortality	Yes
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	No
Health and personal accident	– Mortality	No
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	No
Financial contract	– Mortality	No
	– Disability	No
	– Return guaranties	No

For investments where the customer is bearing the risk, see Note G44.

G28

Debt securities in issue

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Certificates of deposit	22,926	16,329
Commercial papers	30,133	35,975
Covered bonds	98,986	92,188
Other bonds	42,155	41,020
Other	74	90
Total	194,274	185,602

G29

Other liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Liabilities on securities settlement proceeds	3,085	2,458
Sold, not held, securities	6,903	10,995
Accounts payable	174	186
Cash/margin payables	10,061	5,867
Other	6,750	5,231
Total	26,973	24,737

G30 Accrued expenses and prepaid income

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accrued interest	45	1,999
Other accrued expenses	1,589	1,331
Prepaid income	309	347
Total	1,943	3,677

G31 Provisions

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Reserve for restructuring costs	167	89
Transfer risk, off-balance	10	12
Individually assessed guarantees and other commitments	62	49
Tax	1	2
Other	65	25
Total	305	177

EURm	Restructuring	Transfer risk	Guarantees/ commitments	Tax	Other	Total
At beginning of year	89	12	49	2	25	177
New provisions made	183	4	103	1	17	308
Provisions utilised	-51	—	-5	-1	-4	-61
Reversals	-34	-6	-87	-1	-4	-132
Reclassifications	-17	—	0	—	31	14
Translation differences	-3	0	2	0	0	-1
At end of year	167	10	62	1	65	305

Provisions for restructuring costs amounts to EUR 167m and covers termination benefit (EUR 144m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 23m). The restructuring activities have mainly been launched to reach the anticipated cost efficiency and profitability, and as a part of this Nordea plans to reduce the number of employees, partly through close down of branches. The majority of the provision is expected to be used during 2015–2016. As with any other provision there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to decrease as the plan is being executed.

Provision for Transfer risk of EUR 10m is related to off-balance sheet items. Transfer risk relating to loans is included in the item Allowances for collectively assessed impaired loans in Note G13. Provision for transfer risk is depending on the volume of business with different countries.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 62m.

Provision for legal disputes amounts to EUR 4m (EUR 4m expected to be settled 2015) and other provisions to EUR 61m (EUR 59m expected to be settled 2015).

G32

Retirement benefit obligations

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Defined benefit plans, net	498	13
Total	498	13

Nordea sponsors both defined contribution plans (DCP) and defined benefit plans (DBP). IAS 19 secures that the pension obligations net of plan assets backing these obligations are reflected on the Group's balance sheet. The major plans in each country are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations.

The plans are structured in accordance with local regulations and legislations, local practice and, where applicable, collective agreements. Nordea's main DBPs in Sweden, Norway and Finland are all employer financed final salary and service based pension plans providing pension benefits on top of the statutory systems. All DBPs are closed for new entrants, new employees are offered DCPs. DBPs in Sweden are mainly offered in accordance with collective agreements and follows the regulations in the Pension Obligations Vesting Act (Tryggandelagen). Plan assets are held in a separate pension foundation. In Norway the DBPs are in accordance with the Nordea Norway occupational pension plan and follows the Occupational Pension Act (Foretakspensjonloven). In Norway plan assets are also held by a separate pension fund. In Finland Nordea is providing additional pension benefits on top of the statutory system in accordance with the Nordea Finland occupational pension plan and follows the regulations in the Employees' Pension Act (TyEL). Plan assets are generally held in a separate pension foundation. Minimum funding requirements differ between plans but where such requirements are based on collective agreements or internal policies the funding requirement is generally that the pension obligations measured using local requirements shall be covered in full or with a predefined surplus. Some pension plans are not covered by funding requirements and are generally unfunded. Quarterly assessments are made to secure the level of future contributions.

Defined benefit plans may impact Nordea via changes in the net present value of obligations and/or changes in the market value of plan assets. Changes in the obligation are most importantly driven by changes in assumptions on discount rates (interest rates and credit spreads), salary increases, turnover and mortality as well as relevant experience adjustments where the actual outcome differs from the assumption. Assets are invested in diversified portfolios as further disclosed below, with bond exposures mitigating the interest rate risk in the obligations and a fair amount of real assets (inflation protected) to reduce the long term inflationary risk in liabilities.

No significant plan amendments, curtailments and settlements have been made during the year.

IAS 19 pension calculations and assumptions

Calculations on major plans are performed by external liability calculators and are based on different actuarial assumptions.

Assumptions ¹	Swe	Nor	Fin	Den
2014				
Discount rate ²	2.50%	2.50%	2.00%	2.25%
Salary increase	2.50%	3.00%	2.00%	2.50%
Inflation	1.50%	1.75%	1.50%	1.50%
Mortality	DUS06	GAP07/173	Gompertz	FSA
2013				
Discount rate ²	3.75%	4.00%	3.50%	3.50%
Salary increase	2.50%	3.00%	2.50%	2.50%
Inflation	1.50%	2.00%	1.50%	2.00%
Mortality	DUS06	GAP07/173	Gompertz	FSA

1) The assumptions disclosed for 2014 have an impact on the liability calculation by year-end 2014, while the assumptions disclosed for 2013 are used for calculating the pension expense in 2014.

2) More information on the discount rate can be found in Note G1, section 22. The sensitivities to changes in the discount rate can be found below.

Sensitivities – Impact on Defined Benefit Obligation (DBO) %

	Swe	Nor	Fin	Den
Discount rate – Increase 50bps	-8.0%	-7.2%	-7.2%	-5.2%
Discount rate – Decrease 50bps	9.2%	8.1%	8.1%	5.7%
Salary increase – Increase 50bps	2.8%	2.7%	0.4%	5.6%
Salary increase – Decrease 50bps	-1.8%	-2.5%	-0.4%	-5.2%
Inflation – Increase 50bps	8.1%	6.6%	4.7%	—
Inflation – Decrease 50bps	-7.0%	-6.0%	-4.3%	—
Mortality – Increase 1 year	3.5%	3.3%	2.9%	5.1%
Mortality – Decrease 1 year	-3.5%	-3.2%	-2.8%	-4.9%

The sensitivity analyses are prepared by changing one actuarial assumption while keeping the other assumptions unchanged. This is a simplified approach since the actuarial assumptions usually are correlated. However, it enables the reader to isolate one effect from another. The method used for calculating the impact on the obligation is the same as when calculating the obligation accounted for in the financial statements. Compared with the 2013 Annual Report there have been no changes in the methods used when preparing the sensitivity analyses.

As all pensions in Denmark are salary indexed, the inflation has no impact on the DBO in Denmark.

G32 Retirement benefit obligations, cont.
Net retirement benefit liabilities/assets

EURm	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Obligations	1,663	968	985	111	3,727	3,130
Plan assets	1,497	636	972	124	3,229	3,117
Net liability(-)/asset(+)	-166	-332	-13	13	-498	-13
– of which retirement benefit liabilities	166	332	33	9	540	334
– of which retirement benefit assets	—	—	20	22	42	321

Movements in the obligation

EURm	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Opening balance	1,368	829	818	115	3,130	3,452
Current service cost	23	17	3	0	43	49
Interest cost	50	31	29	4	114	118
Pensions paid	-68	-32	-43	-9	-152	-162
Past service cost and settlements	22	25	0	-15	32	-6
Remeasurement from changes in demographic assumptions	—	—	—	1	1	4
Remeasurement from changes in financial assumptions	300	165	181	14	660	-102
Remeasurement from experience adjustments	15	-9	-10	1	-3	-26
Translation differences	-91	-81	7	0	-165	-162
Change in provision for SWT/SSC ¹	44	23	—	—	67	-35
Closing balance	1,663	968	985	111	3,727	3,130
– of which relates to the active population	34%	47%	10%	—	30%	

1) Change in provision for special wage tax (SWT) and social security contribution (SSC) in Sweden and Norway.

The average duration of the obligation is 16 years in Sweden, 15 years in Norway, 14 years in Finland and 10 years in Denmark based on discounted cash flows. The fact that all DBPs are closed for new entrants and that there are no active members in Denmark, and to some extent also in Finland, leads to lower duration.

Movements in the fair value of plan assets

EURm	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Opening balance	1,412	650	927	128	3,117	3,125
Interest income (calculated using the discount rate)	52	26	32	5	115	111
Pensions paid	—	-17	-43	-7	-67	-69
Settlements	—	8	—	-13	-5	0
Contributions by employer	0	5	7	2	14	67
Refund to employer	—	—	-21	—	-21	—
Remeasurement (actual return less interest income)	118	18	62	9	207	16
Translation differences	-85	-54	8	0	-131	-133
Closing balance	1,497	636	972	124	3,229	3,117

Asset composition

The combined return on assets in 2014 was 10.3% (4.1%). The assets return was driven particularly by strong return on long dated sovereign bonds. Other assets including equity investments, real estate and credit investments also contributed positively. At the end of the year the equity exposure in pension funds/foundations represented 26% (25%) of total assets.

G32 Retirement benefit obligations, cont.

Asset composition in funded schemes	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Bonds	72%	55%	60%	82%	66%	65%
– sovereign	35%	44%	42%	48%	39%	38%
– covered bonds	26%	11%	4%	34%	18%	17%
– corporate bonds	11%	0%	14%	0%	9%	10%
– issued by Nordea entities	—	—	—	—	—	3%
– with quoted market price in an active market	72%	55%	60%	82%	66%	65%
Equity	26%	28%	27%	14%	26%	25%
– domestic	8%	7%	9%	14%	8%	8%
– european	7%	9%	7%	—	7%	7%
– US	7%	8%	7%	—	7%	6%
– emerging	4%	4%	4%	—	4%	4%
– Nordea share	1%	—	—	—	0%	—
– with quoted market price in an active market	26%	28%	27%	14%	26%	25%
Real estate ¹	—	12%	10%	—	5%	7%
– occupied by Nordea	—	—	3%	—	1%	1%
Cash and cash equivalents	2%	5%	3%	4%	3%	3%

1) The geographical location of the real estate follows the geographical location of the relevant pension plan.

The Group expects to contribute EUR 34m to its defined benefit plans in 2015.

Defined benefit pension cost

The total net pension cost related to defined benefit plans recognised in the Group's income statement (as staff costs) for the year is EUR 99m (EUR 61m). Total pension costs comprise defined benefit pension costs as well as costs related to defined contribution plans (see specification in Note G7).

Recognised in the income statement, EURm	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Current service cost	23	17	3	0	43	49
Net interest	-2	5	-3	-1	-1	7
Past service cost and settlements ¹	22	18	0	-2	38	-6
SWT/SSC ²	13	6	—	—	19	11
Pension cost on defined benefit plans (expense+/income-)	56	46	0	-3	99	61

1) The past service cost 2014 mainly regards termination benefits in connection to the cost efficiency programme launched in the second quarter.

2) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

Compared with the pension cost 2013, excluding past service cost and related SWT and SSC, the pension cost has decreased in 2014. Mainly as a consequence of the change of actuarial assumptions at the end of 2013.

Recognised in other comprehensive income, EURm	Swe 2014	Nor 2014	Fin 2014	Den 2014	Total 2014	Total 2013
Remeasurement from changes in demographic assumptions	—	—	—	1	1	4
Remeasurement from changes in financial assumptions	300	165	181	14	660	-102
Remeasurement from experience adjustments	15	-9	-10	1	-3	-26
Remeasurement of plan assets (actual return less interest income)	-118	-18	-62	-9	-207	-16
SWT/SSC ¹	48	19	0	0	67	-15
Pension cost on defined benefit plans (expense+/income-)	245	157	109	7	518	-155

1) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

G32

Retirement benefit obligations, cont.

Multiemployer plans

In 2010 the Norwegian Parliament decided to change the AFP (Avtalefestet Pensjon) plan in Norway as from 2011. The change gave rise to a new multiemployer defined benefit plan that cannot be calculated as such, as information on Nordea's share of the liabilities and pension costs in the plan is not available from Fellesordningen (the administrator). Consequently the new AFP plan has to be accounted for as a defined contribution plan in accordance with IAS 19. Information on the funded status in the plan is not available.

The new AFP plan gives the entitled employees a lifelong addition to regular pensions from the age of 62. Further, the new scheme allows the employees to continue working while receiving AFP without this affecting the pension rights. The plan is founded on the basis of a three party cooperation between employer organisations, employee organisations and the Norwegian government. The government covers one third of the pension expense to the AFP plan while the member companies collectively cover the remaining two thirds of the pension expense. The premium the member firms are paying to the plan is determined to be sufficient to cover on-going pension expenses as well as provide a basis for building up a pension fund. The purpose of the pension fund is to ensure sufficient ability to cover expected future pension obligations.

The premium rate for 2014 is 2.2% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to

the Norwegian National Insurance Act. The premium is calculated based on the average wages and base amounts from the previous year, excluding employees over the age of 61. Total premiums paid in 2014 amount to EUR 3m. Payments to the plan during 2014 covered 2,975 employees. The premium rate for 2015 will be 2.4% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to the Norwegian National Insurance Act. The expected premium in 2015 amounts to EUR 3m.

The employees that meet the requirements for AFP are guaranteed AFP payments regardless of the solvency of their employers. As a result the employer members have joint responsibility for two thirds of the payable pensions to the employees that at any given time meet the requirements for AFP. Any deficit or surplus on windup of the plan or entities' withdrawal from the plan will not have any impact on Nordea.

Key management personnel

The Group's total pension obligations regarding key management personnel amounted to EUR 30m (EUR 35m) at the end of the year. These obligations are to a high degree covered by plan assets. Defined benefit pension costs (Current service cost as well as Past service cost and settlements as defined in IAS 19) related to key management personnel in 2014 were EUR 2m (EUR 2m). Complete information concerning key management personnel is disclosed in Note G7.

G33

Subordinated liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Dated subordinated debenture loans	4,434	4,107
Undated subordinated debenture loans	1,557	574
Hybrid capital loans	1,951	1,864
Total	7,942	6,545

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

G34 Assets pledged as security for own liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets pledged for own liabilities		
Securities etc ¹	19,571	19,944
Loans to the public	130,539	128,766
Other assets pledged	12,931	25,708
Total	163,041	174,418

The above pledges pertain to the following liabilities

Deposits by credit institutions	8,620	9,892
Deposits and borrowings from the public	8,618	11,681
Derivatives	10,667	5,990
Debt securities in issue	98,547	92,176
Other liabilities and commitments	19,971	20,203
Total	146,423	139,942

1) Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note G43, Transferred assets and obtained collaterals.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

Securities in the Life operations are also pledged as security for the corresponding insurance liabilities.

Loans to the public have been registered as collateral for issued covered bonds and mortgage bonds in line with local legislation. In the event of the company's insolvency, the holders of these bonds have priority to the assets registered as collateral.

Other assets pledged relates to certificate of deposits pledged by Nordea to comply with authority requirements.

G35 Other assets pledged

Other assets pledged are mainly related to securities which includes interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions (EUR 11,247m (EUR 7,412m)). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/over night. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

G36 Contingent liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Guarantees		
– Loan guarantees	4,811	3,560
– Other guarantees	15,027	15,409
Documentary credits	2,102	1,831
Other contingent liabilities	77	70
Total	22,017	20,870

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees. Contingent liabilities also include unutilised irrevocable import documentary credits and confirmed export documentary credits. These transactions are part of the bank services and support the bank's customers. Guarantees and documentary credits are off-balance sheet items, unless there is a need for a provision to cover a probable loan loss that arises from the judgement that reimbursement will not be received.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age. For further disclosures, see Note G7.

Legal proceedings

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the Group or its financial position.

G37 Commitments

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Unutilised overdraft facilities	38,234	44,053
Loan commitments	36,057	34,279
Future payment obligations	722	422
Other commitments	922	845
Total	75,935	79,599

Reverse repurchase agreements are recognised on and derecognised from the balance sheet on settlement date. Nordea has as per 31 December 2014 signed reverse repurchase agreements that have not yet been settled and consequently are not recognised on the balance sheet. On settlement date these reverse repurchase agreements will, to the utmost extent, replace existing reverse repurchase agreements not yet derecognised as per 31 December 2014. The net impact on the balance sheet is minor. These instruments have not been disclosed as commitments.

For information about credit commitments, see Note G1, section 24, about derivatives, see Note G17 and about reverse repos, see Note G43.

Capital adequacy is a measure of the financial strength of a bank, usually expressed as a ratio of capital to assets. There is a worldwide capital adequacy standard (Basel III) drawn up by the Basel Committee on Banking Supervision. Within the EU, the capital adequacy requirements are outlined in the Capital Requirements Directive IV (CRD IV) and Capital Requirements Regulation (CRR).

CRD IV/CRR require higher capitalisation levels and better quality of capital, better risk coverage, the introduction of a leverage ratio as a backstop to the risk based requirement, measures to promote the build-up of capital that can be drawn in periods of stress and the introduction of liquidity standards. CRD IV was implemented through national law within all EU countries during 2014, while the CRR entered into force in all EU countries on the first of January 2014.

The Basel III framework is built on three Pillars:

- Pillar I – requirements for the calculation of REA and Capital
- Pillar II – rules for the Supervisory Review Evaluation Process (SREP) including the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)
- Pillar III – rules for the disclosure on risk and capital management, including capital adequacy

Nordea performs an ICAAP with the purpose to review the management, mitigation and measurement of material risks within the business environment in order to assess the adequacy of capitalisation and to determine an internal capital requirements reflecting the risks of the institution.

The ICAAP is a continuous process which increases awareness of capital requirements and exposure to material risks throughout the organisation, both in the business area and legal entity dimensions. Stress tests are important drivers of risk awareness, looking at capital and risk from a firm-wide perspective on a regular basis and on an ad-hoc basis for specific areas or segments. The process includes a regular dialogue with supervisory authorities, rating agencies and other external stakeholders with respect to capital management, measurement and mitigation techniques used.

Nordea's capital levels continue to be adequate to support the risks taken, both from an internal perspective as well as from the perspective of supervisors. Heading into 2015, Nordea will continue to closely follow the development of the new capital requirement regime as well as maintain its open dialogue with the supervisory authorities.

The disclosures in this note cover the Nordea Group as defined on page 133.

Own funds

Own funds is the sum of Tier 1 and Tier 2 capital. Tier 1 capital consists of both common equity Tier 1 (CET1) and additional Tier 1 capital.

Tier 1 capital

Tier 1 capital is the sum of common equity tier 1 capital and additional Tier 1 capital. CET1 capital is considered to be capital of the highest quality with ultimate loss-absorbing characteristics and consists predominately of paid in capital and retained earnings. Profit may only be included after permission from the financial supervisory authority and after deduction of proposed dividend. Due to the implementation of CRR, deduction that according to previous rules were made 50 % from Tier 1 and 50 % from tier 2 are now fully deducted from common equity tier 1. Fur-

thermore, CRR also changes the treatment of investments in financial sector entities and deferred tax assets that rely on future profitability and arise from temporary differences, which are now risk weighted instead of deducted from Tier 1 and Tier 2.

Additional Tier 1 capital items consist of additional Tier 1 instruments and the related share premium.

Additional Tier 1 instruments

Additional Tier 1 instruments are subordinated capital instruments that rank senior only to share capital. CRR specifies the necessary characteristics required for inclusion in additional Tier 1 capital. The instruments are loss-absorbing from a going concern perspective as coupons can be cancelled at any time at the full discretion of the issuer and the principal will be written down if the Common Equity Tier 1 capital ratio would fall below a pre-defined trigger level. The instruments may only be repaid with the permission from the Swedish FSA and not earlier than five years after original issuance of the instrument. Additional Tier 1 instruments that fulfil the CRR requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

Tier 2 capital

Tier 2 capital must be subordinated to depositors and general creditors of the bank. It cannot be secured or covered by a guarantee of the issuer or related entity or include any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis depositors and other bank creditors.

Tier 2 instruments

Tier 2 instruments are subordinated instruments. The basic principle for subordinated instruments in own funds is the order of priority in case of a default or bankruptcy situation. Under such conditions, the holder of the subordinated instrument would be repaid after other creditors, but before shareholders. Tier 2 instruments can be dated or undated instruments. According to the regulation, Tier 2 instruments that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

The inclusion of outstanding Tier 2 instruments in the Tier 2 capital is reduced if the remaining maturity is less than five years. During 2014, Nordea redeemed one Tier 2 instrument of EUR 468m. As of year-end, Nordea held EUR 4.3bn in dated subordinated instruments and EUR 3.5bn in undated subordinated instruments.

The tables below shows the main features of outstanding Common Equity Tier 1, Additional Tier 1 and Tier 2 instruments.

G38

Capital adequacy, cont.

Table A2 Transitional own funds

	(A) amount at disclosure date, EURm	(C) amounts subject to pre-regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves		
1 Capital instruments and the related share premium accounts	5,130	—
of which: Share capital	4,050	—
2 Retained earnings	21,198	—
3 Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)	-318	—
5 Minority interests (amount allowed in consolidated CET1)	0	0
5a Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend	558	—
6 Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments	26,567	—
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7 Additional value adjustments (negative amount)	-272	—
8 Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)	-2,584	—
10 Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)	0	—
11 Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges	-5	—
12 Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	-344	0
14 Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing	-49	—
15 Defined-benefit pension fund assets (negative amount)	-33	0
16 Direct and indirect holdings by an institution of own CET1 instruments (negative amount)	-6	—
25 of which: deferred tax assets arising from temporary differences	0	—
25b Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)	0	—
26a Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468	-453	5
Of which: ... filter for unrealised loss 1	0	—
Of which: ... filter for unrealised gain 1	-453	—
28 Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)	-3,747	—
29 Common Equity Tier 1 (CET1) capital	22,821	—
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30 Capital instruments and the related share premium accounts	1,224	—
33 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (4) and the related share premium accounts subject to phase out from AT1	1,576	447
36 Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	2,800	—
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
37 Direct and indirect holdings by an institution of own AT1 Instruments (negative amount)	-32	—
41a Residual amounts deducted from Additional Tier 1 capital with regard to deduction from Common Equity Tier 1 capital during the transitional period pursuant to article 472 of Regulation (EU) No 575/2013	0	0
43 Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	-32	—
44 Additional Tier 1 (AT1) capital	2,768	—
45 Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)	25,588	—
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46 Capital instruments and the related share premium accounts	4,496	—
47 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2	516	0
48 Qualifying own funds instruments included in consolidated T2 capital (including minority interests and AT1 instruments not included in rows 5 or 34) issued by subsidiaries and held by third parties	0	0
49 of which: instruments issued by subsidiaries subject to phase out	0	—
51 Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments	5,012	—

G38

Capital adequacy, cont.

Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments			
52	Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)	-46	—
55	Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)	-505	—
56a	Residual amounts deducted from Tier 2 capital with regard to deduction from Common Equity Tier 1 capital during the transitional period pursuant to article 472 of Regulation (EU) No 575/2013	0	—
57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	-551	—
58	Tier 2 (T2) capital	4,461	—
59	Total capital (TC = T1 + T2)	30,049	—
60	Total risk weighted assets	145,475	—
Capital ratios and buffers			
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	15.7%	—
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	17.6%	—
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	20.7%	—
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	2.5%	—
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	—
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.0%	—
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%	—
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	—
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	11.2%	—
Amounts below the threshold for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	233	—
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	926	—
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	0	—
Applicable caps to the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	105,637	—
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	634	—
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
82	Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements	1,576	—
83	Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	-447	—
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	764	—
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	—

G38

Capital adequacy, cont.

Minimum capital requirement and REA

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Minimum Capital requirement	REA	Minimum Capital requirement	REA
Credit risk	9,522	119,029	10,376	129,705
– of which counterparty credit risk	843	10,535	505	6,312
IRB	8,451	105,637	8,965	112,061
– of which corporate	5,743	71,792	6,787	84,844
– of which advanced	4,048	50,600	—	—
– of which foundation	1,695	21,192	6,787	84,844
– of which institutions	766	9,572	468	5,848
– of which retail	1,755	21,940	1,588	19,848
– of which secured by immovable property collateral	878	10,982	862	10,772
– of which other retail	792	9,897	622	7,778
– of which SME	85	1,061	104	1,298
– of which other	187	2,333	122	1,521
Standardised	1,071	13,392	1,411	17,644
– of which central governments or central banks	57	717	20	258
– of which regional governments or local authorities	17	211	14	170
– of which public sector entities	2	20	3	32
– of which multilateral development banks	—	—	—	—
– of which international organisations	—	—	—	—
– of which institutions	27	338	49	611
– of which corporate	154	1,921	301	3,768
– of which retail	255	3,181	476	5,949
– of which secured by mortgages on immovable properties	222	2,777	386	4,826
– of which in default	12	155	35	449
– of which associated with particularly high risk	53	666	—	—
– of which covered bonds	—	—	—	—
– of which institutions and corporates with a short-term credit assessment	—	—	—	—
– of which collective investments undertakings (CIU)	—	—	2	21
– of which equity	195	2,442	—	—
– of which other items	77	964	125	1,560
Credit Value Adjustment Risk	185	2,308	—	—
Market risk	584	7,296	700	8,753
– of which trading book, Internal Approach	312	3,898	410	5,131
– of which trading book, Standardised Approach	112	1,402	186	2,321
– of which banking book, Standardised Approach	160	1,996	104	1,301
Operational risk	1,347	16,842	1,344	16,796
Standardised	1,347	16,842	1,344	16,796
Sub total	11,638	145,475	12,420	155,254
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	5,995	74,938	4,318	53,969
Total	17,633	220,413	16,738	209,223
Leverage ratio¹				31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ²				25,382
Leverage ratio exposure, EURm				590,759
Leverage ratio, percentage				4.3

1) Leverage ratio and volumes presented is based on three month average according to local FSA reporting process.

2) Including profit of the period.

Capital requirements for market risk

EURm	Trading book, IM		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
Interest rate risk & other ¹	958	77	1,114	89	—	—	2,072	166
Equity risk	285	23	277	22	—	—	562	45
Foreign exchange risk	333	27	—	—	1,996	160	2,329	187
Commodity risk	—	—	12	1	—	—	12	1
Settlement risk	—	—	0	0	0	0	0	0
Diversification effect	-633	-51	—	—	—	—	-633	-51
Stressed Value-at-Risk	1,850	148	—	—	—	—	1,850	148
Incremental Risk Measure	636	51	—	—	—	—	636	51
Comprehensive Risk Measure	468	37	—	—	—	—	468	37
Total	3,897	312	1,403	112	1,996	160	7,296	584

1) Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

The Nordea Group may transfer capital within its legal entities without material restrictions. International transfers of capital between legal entities are normally possible after approval by the local regulator and are of importance in governing the capital position of the Group. The guarantee schemes introduced within the EU in 2008 limit the transferability of capital under certain circumstances, which serves to impact cross-border financial groups. No such restrictions were however directly affecting Nordea as per end of 2014. More Capital Adequacy information for the Group can be found in the Capital management section page 63 and in the Pillar III report.

Table A3–A5 include disclosure of capital instruments’ main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

Table A3 – Capital main features template – CET1

Common equity Tier 1 capital

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	SE0000427361
3	Governing law(s) of the instrument	Swedish
	<i>Regulatory treatment</i>	
4	Transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 4,050m
9	Nominal amount of instrument	EUR 4,049,951,919
10	Accounting classification	Shareholders’ equity
12	Perpetual or dated	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	No
	<i>Coupons / dividends</i>	
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Fully discretionary
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Additional Tier 1
36	Non-compliant transitioned features	No

G38

Capital adequacy, cont.

Table A4 – Capital main features template – AT1

Additional Tier 1 instrument

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0200688256	W5795#AA7	US65557AAB35/ USW5816FCM42	W5795#AB5	XS0453319039	US65557CAM55/ US65557DAM39	US65557CAN39/ US65557DAL55
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>								
4	Transitional CRR rules	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Ineligible	Ineligible	Ineligible	Additional Tier 1	Additional Tier 1
6	Eligible at solo/ (sub-) consolidated/ solo & (sub-) consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 500m	EUR 138m	EUR 494m	EUR 69m	EUR 823m	EUR 816m	EUR 408m
9	Nominal amount of instrument	EUR 500m	JPY 20,000m	USD 600m	JPY 10,000m	USD 1,000m	USD 1,000m	USD 500m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost
11	Original date of issuance	17-Sep-04	4-Mar-05	20-Apr-05	12-Oct-05	25-Sep-09	23-Sep-14	23-Sep-14
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

G38

Capital adequacy, cont.

15	Optional call date, contingent call dates, and redemption amount	17-Sep-09 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	4-Mar-35 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	20-Apr-15 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Oct-35 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	25-Mar-15 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-19 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-24 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	17-Mar and 17-Sep each year after first call date	4-Mar and 4-Sep each year after first call date	20-Jan, 20-Apr, 20-Jul and 20-Oct each year after first call date	12-Apr and 12-Oct each year after first call date	25-Mar and 25-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date
<i>Coupons/dividends</i>								
17	Fixed or floating dividend/coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 10-year CMS +0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap	Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereaf- ter floating 6-month JPY deposit +1.22 per cent per annum	Fixed 5.424 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 3-month LIBOR +1.5875 per cent per annum	Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereaf- ter floating 6-month JPY deposit +1.40 per cent per annum	Fixed 8.375 per cent per annum until first call date, thereafter 5-year US Treas- ury +5.985 per cent per annum, until 25 March 2020, thereafter 5-year US Treas- ury +8.9775 per cent per annum	Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.563 per cent per annum	Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.388 per cent per annum
19	Existence of a dividend stopper	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend pusher	Fully discretionary	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
31	If write-down, write-down trigger (s)	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid or reme- dy any breach of Applicable Banking Regulations, shareholders resolution	Group CET1 ratio <8 per cent Issuer CET1 ratio <5.125 per cent	Group CET1 ratio <8 per cent Issuer CET1 ratio <5.125 per cent
32	If write-down, full or partial	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially
33	If write-down, permanent or temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary
34	If temporary write-down, description of write-up mechanism	Shareholders res- olution regarding reconversion and reinstatement made out of avail- able distribution funds	Shareholders res- olution regarding reconversion and reinstatement, made out of avail- able distribution funds	Shareholders res- olution regarding Reconversion and Reinstatement made out of avail- able distribution funds	Shareholders res- olution regarding reconversion and reinstatement, made out of avail- able distribution funds	Shareholders res- olution regarding reconversion and reinstatement, made out of avail- able distribution funds	Fully discretion- ary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretion- ary, if a positive net profit of both Issuer and Group

G38

Capital adequacy, cont.

35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
36	Non-compliant transitioned features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	No specified trigger level, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend pusher	N/A	N/A

Table A5 – Capital main features template – T2

Tier 2 instruments

1	Issuer	Nordea Bank Norge ASA	Nordea Bank Finland PLC	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	GB0001961928	N/A	XS0497179035	XS0544654162	US65557FAA49/ US65557HAA05	XS0743689993	US65557FAD87/ US65557HAD44
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Norwegian law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Finnish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>								
4	Transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
6	Eligible at solo/ (sub-) consolidated/ solo & (sub-) consolidated	Solo, sub-consolidated & consolidated	Solo, sub-consolidated & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 165m	EUR 69m	EUR 997m	EUR 747m	EUR 1,023m	EUR 748m	EUR 816m
9	Nominal amount of instrument	USD 200m	JPY 10,000m	EUR 1,000m	EUR 750m	USD 1,250m	EUR 750m	USD 1,000m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	99.810 per cent	99.699 per cent	99.508 per cent	99.803 per cent	99.364 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount

G38
Capital adequacy, cont.

10	Accounting classification	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost
11	Original date of issuance	04-Nov-86	22-Aug-01	26-Mar-10	29-Sep-10	13-May-11	15-Feb-12	21-Sep-12
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Dated	Dated	Dated	Dated	Dated
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	26-Mar-20	29-Mar-21	13-May-21	15-Feb-22	21-Sep-22
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates, and redemption amount	18-Nov-91 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	26-Feb-29 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	15-Feb-17 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call/regulatory call, 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	18-May and 18-Nov each year after first call date	26-Feb and 26-Aug each year after first call date	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Coupons/dividends</i>								
17	Fixed or floating dividend/coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 6-month USD +0.1875 per cent per annum	Fixed USD 4.51 per cent per annum to call date, thereafter floating rate equivalent to 6-month JPY Deposit +2.00 per cent per annum	4.50%	4.00%	4.875%	Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum	4.25%
19	Existence of a dividend stopper	No	No	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend pusher	Partially discretionary Dividend pusher	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	No	No	No	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Cumulative	Cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	No	No	No	No	No	No	No

G38**Capital adequacy, cont.**

35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
36	Non-compliant transitioned features	No	Yes	No	No	No	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	N/A	Step-up	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Specification of group undertakings 31 December 2014

Owner	Company name	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Finland Plc	100	Finland	Purchase method
Nordea Bank Finland Plc	Nordea Finance Finland Ltd	100	Finland	Purchase method
	Realia Holding Oy	25	Finland	Equity method
Nordea Finance Finland Ltd	Tukirahoitus Oy	100	Finland	Purchase method
	Nordea Finance Estonia Ltd	100	Estonia	Purchase method
	Nordea Finance Latvia Ltd	100	Latvia	Purchase method
	Nordea Finance Lithuania Ltd	100	Lithuania	Purchase method
	NF Fleet Oy	20	Finland	Equity method
Nordea Finance Estonia Ltd	ALD Automotive Eesti AS	25	Estonia	Equity method
Nordea Finance Latvia Ltd	ALD Automotive SIA	25	Latvia	Equity method
Nordea Finance Lithuania Ltd	UAB ALD Automotive	25	Lithuania	Equity method
<i>Nordea Bank Finland Plc</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Norge ASA	100	Norway	Purchase method
Nordea Bank Norge ASA	Nordea Eiendoms kreditt AS	100	Norway	Purchase method
	Nordea Finans Norge AS	100	Norway	Purchase method
	Eksportfinans ASA	23	Norway	Purchase method
Nordea Finans Norge AS	NF Fleet AS	20	Norway	Equity method
<i>Nordea Bank Norge ASA</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Danmark A/S	100	Denmark	Purchase method
Nordea Bank Danmark A/S	LR-Realkredit A/S	39	Denmark	Equity method
	Nordea Finans Danmark A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	100	Denmark	Purchase method
	NJK1 ApS	100	Denmark	Purchase method
	Swipp Holding ApS	30	Denmark	Equity method
	Bankernas Kontantservice A/S	20	Denmark	Equity method
	Fiona Asset Company A/S	100	Denmark	Purchase method
Nordea Finans Danmark A/S	Fleggaard Busleasing	39	Germany	Equity method
	NF Fleet A/S	20	Denmark	Equity method
	K/S UL 676	100	Denmark	Purchase method
	K/S UL 677	100	Denmark	Purchase method
	K/S UL 678	100	Denmark	Purchase method
	UL Transfer Aps	100	Denmark	Purchase method

G38
Capital adequacy, cont.
Specification over group undertakings 31 December 2014, cont.

Owner	Company name	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method	
Nordea Finans Danmark A/S	UL International ApS	100	Denmark	Purchase method	
	DT Finance K/S	100	Denmark	Purchase method	
	BH Finance K/S	100	Denmark	Purchase method	
	NAMIT 10 K/S	100	Denmark	Purchase method	
	City 10 K/S	100	Denmark	Purchase method	
	Tide Leasing 2012 K/S	100	Denmark	Purchase method	
	LB12 K/S	100	Denmark	Purchase method	
	BAAS 2012 K/S	100	Denmark	Purchase method	
<i>Nordea Bank Danmark A/S</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>				
Nordea Bank AB (publ)	OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon	100	Russia	Purchase method	
OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon / Nordea Bank AB (publ)	Join Stock Company Nordea Bank	100	Russia	Purchase method	
Join Stock Company Nordea Bank	Nordea Leasing LLC	100	Russia	Purchase method	
<i>Join Stock Company Nordea Bank</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>				
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Hypotek AB (publ)	100	Sweden	Purchase method	
	Nordea Finans Sverige AB (publ)	100	Sweden	Purchase method	
	Nordea Investment Management AB	100	Sweden	Purchase method	
	Bankomatcentralen AB	48	Sweden	Equity method	
	Svenska e-fakturabolaget AB	50	Sweden	Equity method	
	BDB Bankernas Depå AB	20	Sweden	Equity method	
	BAB Bankernas Automatbolag AB	20	Sweden	Equity method	
	Getswish AB (former Goldcup 8289)	20	Sweden	Equity method	
	PK Properties Int'l Corp	100	USA	Purchase method	
	Nordea Funds Ltd	100	Finland	Purchase method	
	Nordea Finans Sverige AB (publ)	NF Fleet AB	20	Sweden	Purchase method
	Nordea Investment Management AB	Nordea Investment Management North America Inc	100	USA	Purchase method
		Nordea Investment Management AG	100	Germany	Purchase method
Nordea Private Equity Holding A/S	Nordea Private Equity Holding A/S	100	Denmark	Purchase method	
	Nordea Private Equity I A/S	100	Denmark	Purchase method	
	Nordea Private Equity II - Global A/S	100	Denmark	Purchase method	
	Nordea Private Equity III - GLOBAL A/S	100	Denmark	Purchase method	
	Nordea Private Equity II - EU Mezz A/S	100	Denmark	Purchase method	
	Nordea Private Equity II - EU MM Buyout A/S	100	Denmark	Purchase method	
	PWM Global PE III ApS	100	Denmark	Purchase method	
Nordea Finans Sweden, Finland, Norway and Denmark	NF Techfleet AB	20	Sweden	Equity method	
<i>Nordea Bank AB (publ)</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>				
Nordea Bank AB (publ) / Nordea Investment Management AB	Nordea Bank S.A.	100	Luxembourg	Purchase method	
Nordea Bank S.A.	Nordea Investment Funds S.A.	100	Luxembourg	Purchase method	

G39

Classification of financial instruments

31 Dec 2014, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Financial assets at fair value through profit or loss			Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets and associates	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss					
Assets									
Cash and balances with central banks	31,067	—	—	—	—	—	—	—	31,067
Loans to central banks	6,676	—	282	—	—	—	—	—	6,958
Loans to credit institutions	7,657	—	4,547	13	—	—	—	—	12,217
Loans to the public	246,862	—	49,517	51,706	—	—	—	—	348,085
Interest-bearing securities	—	2,630	34,418	18,541	—	31,521	—	—	87,110
Financial instruments pledged as collateral	—	—	12,151	—	—	—	—	—	12,151
Shares	—	—	8,445	31,300	—	4	—	—	39,749
Derivatives	—	—	102,279	—	2,840	—	—	—	105,119
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	256	—	—	—	—	—	—	—	256
Investments in associated undertakings	—	—	—	—	—	—	—	487	487
Intangible assets	—	—	—	—	—	—	—	2,908	2,908
Properties and equipment	—	—	—	—	—	—	—	509	509
Investment properties	—	—	—	—	—	—	—	3,227	3,227
Deferred tax assets	—	—	—	—	—	—	—	130	130
Current tax assets	—	—	—	—	—	—	—	132	132
Retirement benefit assets	—	—	—	—	—	—	—	42	42
Other assets	4,590	—	—	11,176	—	—	—	1,815	17,581
Prepaid expenses and accrued income	1,123	—	4	—	—	—	—	487	1,614
Total	298,231	2,630	211,643	112,736	2,840	31,525	9,737	669,342	

31 Dec 2014, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss					Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging					
Liabilities								
Deposits by credit institutions	—	23,806	3,220	—	29,296	—	—	56,322
Deposits and borrowings from the public	—	24,577	8,343	—	164,334	—	—	197,254
Liabilities to policyholders	—	—	16,741	—	—	35,102	—	51,843
Debt securities in issue	—	8,001	42,619	—	143,654	—	—	194,274
Derivatives	—	95,118	—	2,222	—	—	—	97,340
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	—	—	—	—	3,418	—	—	3,418
Current tax liabilities	—	—	—	—	—	368	—	368
Other liabilities	—	6,903	10,061	—	6,377	3,632	—	26,973
Accrued expenses and prepaid income	—	9	—	—	345	1,589	—	1,943
Deferred tax liabilities	—	—	—	—	—	983	—	983
Provisions	—	—	—	—	—	305	—	305
Retirement benefit liabilities	—	—	—	—	—	540	—	540
Subordinated liabilities	—	—	—	—	7,942	—	—	7,942
Total		158,414	80,984	2,222	355,366	42,519		639,505

G39
Classification of financial instruments, cont.

31 Dec 2013, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Financial assets at fair value through profit or loss				Available for sale	Non-financial assets and associates	Assets held for sale	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging					
Assets										
Cash and balances with central banks	33,529	—	—	—	—	—	—	—	—	33,529
Loans to central banks	11,014	—	755	—	—	—	—	—	—	11,769
Loans to credit institutions	4,281	—	5,851	611	—	—	—	—	—	10,743
Loans to the public	250,026	—	39,159	53,266	—	—	—	—	—	342,451
Interest-bearing securities	—	5,359	33,985	19,968	—	—	28,002	—	—	87,314
Financial instruments pledged as collateral	—	—	9,575	—	—	—	—	—	—	9,575
Shares	—	—	7,683	25,584	—	—	4	—	—	33,271
Derivatives	—	—	69,003	—	1,989	—	—	—	—	70,992
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	203	—	—	—	—	—	—	—	—	203
Investments in associated undertakings	—	—	—	—	—	—	—	630	—	630
Intangible assets	—	—	—	—	—	—	—	3,246	—	3,246
Properties and equipment	—	—	—	—	—	—	—	431	—	431
Investment properties	—	—	—	—	—	—	—	3,524	—	3,524
Deferred tax assets	—	—	—	—	—	—	—	62	—	62
Current tax assets	—	—	—	—	—	—	—	31	—	31
Retirement benefit assets	—	—	—	—	—	—	—	321	—	321
Other assets	4,057	—	—	6,122	—	—	—	885	—	11,064
Prepaid expenses and accrued income	1,886	—	20	—	—	—	—	477	—	2,383
Assets held for sale	—	—	—	—	—	—	—	—	8,895	8,895
Total	304,996	5,359	166,031	105,551	1,989	28,006	9,607	8,895	8,895	630,434

31 Dec 2013, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss				Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Liabilities held for sale	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging					
Liabilities								
Deposits by credit institutions	23,064	2,743	—	—	33,283	—	—	59,090
Deposits and borrowings from the public	26,743	10,106	—	—	163,894	—	—	200,743
Liabilities to policyholders	—	13,737	—	—	—	33,489	—	47,226
Debt securities in issue	6,955	35,121	—	—	143,526	—	—	185,602
Derivatives	64,566	—	1,358	—	—	—	—	65,924
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	—	—	—	—	1,734	—	—	1,734
Current tax liabilities	—	—	—	—	—	303	—	303
Other liabilities	10,996	5,867	—	—	5,747	2,127	—	24,737
Accrued expenses and prepaid income	29	427	—	—	1,890	1,331	—	3,677
Deferred tax liabilities	—	—	—	—	—	935	—	935
Provisions	—	—	—	—	—	177	—	177
Retirement benefit liabilities	—	—	—	—	—	334	—	334
Subordinated liabilities	—	—	—	—	6,545	—	—	6,545
Liabilities held for sale	—	—	—	—	—	—	4,198	4,198
Total	132,353	68,001	1,358	356,619	38,696	38,696	4,198	601,225

G39

Classification of financial instruments, cont.

Loans designated at fair value through profit or loss

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Carrying amount	51,719	53,877
Maximum exposure to credit risk	51,719	53,877
Carrying amount of credit derivatives used to mitigate the credit risk	—	—

Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss

Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk

The financial liabilities designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk are issued bonds in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 42,619m (EUR 35,121m), the funding of the Markets operation, EUR 17,337m (EUR 14,841m) deposits linked to the investment return of separate assets, EUR 4,287m (EUR 4,302m) and investment contracts in Life, EUR 16,741m (EUR 13,737m). The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant. The value of the investment contracts in Life and assetlinked deposits is directly linked to the assets in the contracts and there is consequently no effect from changes in own credit risk in these contracts.

The fair value of bonds issued by Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 6m (increased EUR 16m) in 2014 due to changes in own credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 592m (decrease EUR 596m). The method used to estimate the amount of changes in fair value attributable to changes in market conditions is based on relevant benchmark interest rates, which are the average yields on Danish and German (EUR) government bonds.

For the issued mortgage bonds a change in the liability's credit risk and price will have a corresponding effect on the value of the loans. The reason is that a change in the price of the bonds will be offset by the opposite change in the value of the prepayment option of the loan.

Changes in fair values of financial assets attributable to changes in credit risk

Lending designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk consist of lending in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 51,244m (EUR 48,829m) and lending in the Markets operation, EUR 475m (EUR 5,048m). The fair value of lending in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 7m (increased EUR 9m) in 2014 due to changes in credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 153m (decrease EUR 160m). The method used to estimate the amount of change in the fair value attributable to changes in credit risk is similar to the incurred loss impairment model for amortised cost assets under IAS 39. The lending in Markets is generally of such a short term nature (mainly overnight deposits) that the effect of changes in credit risk is not significant. Also instruments classified as "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" are of such a short-term nature that the impact from changes in credit risk is not significant.

Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity

2014, EURm	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	80,984	79,198
2013, EURm	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	68,001	67,339

Liabilities to policyholders have no fixed maturities and there is no fixed amount to be paid. The amount disclosed to be paid at maturity has been set to the carrying amount.

G40

Assets and liabilities at fair value

Fair value of financial assets and liabilities

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	31,067	31,067	33,529	33,529
Loans	367,516	368,872	365,166	365,166
Interest-bearing securities	87,110	87,421	87,314	87,439
Financial instruments pledged as collateral	12,151	12,151	9,575	9,575
Shares	39,749	39,749	33,271	33,271
Derivatives	105,119	105,119	70,992	70,992
Other assets	15,766	15,766	10,179	10,179
Prepaid expenses and accrued income	1,127	1,127	1,906	1,906
Total	659,605	661,272	611,932	612,057
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	459,210	460,653	453,714	455,368
Liabilities to policyholders	16,741	16,741	13,737	13,737
Derivatives	97,340	97,340	65,924	65,924
Other liabilities	23,341	23,341	22,610	22,610
Accrued expenses and prepaid income	354	354	2,346	2,346
Total	596,986	598,429	558,331	559,985

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 and the section "Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet" below. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" below.

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

Financial assets and liabilities held at fair value on the balance sheet

Categorisation into the fair value hierarchy

	Quoted prices in active markets for the same instru- ment (Level 1)	– of which Life	Valuation technique using observable data (Level 2)	– of which Life	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	– of which Life	Total
31 Dec 2014, EURm							
Assets at fair value on the balance sheet¹							
Loans to central banks	—	—	282	—	—	—	282
Loans to credit institutions	—	—	4,560	7	—	—	4,560
Loans to the public	—	—	101,223	—	—	—	101,223
Interest-bearing securities ²	54,724	12,805	41,598	6,936	279	53	96,601
Shares ³	32,724	22,739	1,597	1,596	5,458	4,486	39,779
Derivatives	102	—	103,551	119	1,466	—	105,119
Investment properties	—	—	—	—	3,227	3,127	3,227
Other assets	—	—	11,176	—	—	—	11,176
Prepaid expenses and accrued income	—	—	4	—	—	—	4
Total	87,550	35,544	263,991	8,658	10,430	7,666	361,971
Liabilities at fair value on the balance sheet¹							
Deposits by credit institutions	—	—	27,026	1,541	—	—	27,026
Deposits and borrowings from the public	—	—	32,920	—	—	—	32,920
Liabilities to policyholders	—	—	16,741	16,741	—	—	16,741
Debt securities in issue	42,619	—	8,001	—	—	—	50,620
Derivatives	91	—	95,623	56	1,626	—	97,340
Other liabilities	4,667	—	12,297	—	—	—	16,964
Accrued expenses and prepaid income	—	—	9	—	—	—	9
Total	47,377	—	192,617	18,338	1,626	—	241,620

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 12,121m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 30m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

	Quoted prices in active markets for the same instru- ment (Level 1)	– of which Life	Valuation technique using observable data (Level 2)	– of which Life	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	– of which Life	Total
31 Dec 2013, EURm							
Assets at fair value on the balance sheet¹							
Loans to central banks	—	—	755	—	—	—	755
Loans to credit institutions	—	—	6,462	—	—	—	6,462
Loans to the public	—	—	92,425	—	—	—	92,425
Interest-bearing securities ²	59,276	11,641	31,745	6,882	478	104	91,499
Shares ³	28,004	18,995	1,457	1,454	3,841	2,842	33,302
Derivatives	195	128	69,361	26	1,436	—	70,992
Investment properties	—	—	—	—	3,524	3,367	3,524
Other assets	—	—	6,122	—	—	—	6,122
Prepaid expenses and accrued income	—	—	20	—	—	—	20
Total	87,475	30,764	208,347	8,362	9,279	6,313	305,101
Liabilities at fair value on the balance sheet¹							
Deposits by credit institutions	—	—	25,807	1,168	—	—	25,807
Deposits and borrowings from the public	—	—	32,547	—	—	—	32,547
Liabilities to policyholders	—	—	13,737	13,737	—	—	13,737
Debt securities in issue	35,121	—	6,955	—	—	—	42,076
Derivatives	35	—	64,490	—	1,399	—	65,924
Other liabilities	8,939	—	7,923	—	1	—	16,863
Accrued expenses and prepaid income	—	—	456	—	—	—	456
Total	44,095	—	151,915	14,905	1,400	—	197,410

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 9,544m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 31m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

Determination of fair value for items measured at fair value on the balance sheet

Fair value measurements of assets and liabilities carried at fair value have been categorised under the three levels of the IFRS fair value hierarchy. The fair value hierarchy gives the highest priority to quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The categorisation of these instruments is based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

Level 1 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. This category includes listed derivatives, listed equities, government bonds in developed countries, and most liquid mortgage bonds and corporate bonds where direct tradable price quotes exist.

Level 2 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities that do not have directly quoted market prices available from active markets. The fair values are estimated using valuation techniques or valuation models based on market prices or rates prevailing at the balance sheet date and any unobservable inputs have had an insignificant impact on the fair values. This is the case for the majority of Nordea's OTC derivatives, securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, securities borrowed/lent and other instruments where active markets supply the input to the valuation techniques or models.

Level 3 in the fair value hierarchy consists of those types of assets and liabilities which fair values cannot be obtained directly from quoted market prices or indirectly using valuation techniques or models supported by observable market prices or rates. This is generally the case for investments in unlisted securities, private equity funds, hedge funds and investment properties. This is generally also the case for more complex OTC derivatives, including OTC derivatives where less active markets supply input to the valuation techniques or models, certain complex or structured financial instruments such as CLNs and CDOs, and illiquid interest bearing securities. Complex valuation models are generally characterised by the use of unobservable and model specific parameters.

All valuation models, both complex and simple models, make use of market parameters. These parameters comprise interest rates, volatilities, correlations etc. Some of these parameters are observable while others are not. For non-exotic currencies the interest rates are all observable, and the volatilities and the correlations of the interest rates and FX rates are observable up to a certain maturity. Volatilities and correlations are also observable for the most liquid equity instruments in the short end. For less liquid equity instruments the option market is fairly illiquid, and hence the volatilities and correlations are unobservable. For each instrument the sensitivity towards unobservable parameters is measured. If the impact from unobservable parameters on the valuation is significant the instrument is categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

For interest-bearing securities the categorisation into the three levels are based on the internal pricing methodology. These instruments can either be directly quoted in active markets (Level 1) or measured using a methodology giving a quote based on observable inputs (Level 2). Level 3 bonds are characterised by illiquidity.

For OTC derivatives valuation models are used for establishing fair value. For collateralised contracts OIS interest rates are used for discounting. These rates are observable in the market. The valuation is in addition based on several other market parameters, depending on the nature of the contract. Complex valuation models are used for more exotic OTC derivatives. The models are usually in-house developed, and based on assumptions about the behaviour of the underlying asset and statistical scenario analysis. As mentioned above OTC derivatives are generally categorised as Level 2 in the fair value hierarchy and all significant model parameters are thus observable in active markets. For vanilla derivatives standard models like e.g. Black-Scholes are used for valuation.

Valuations of Private Equity Funds (PEF) and unlisted equity instruments are by nature more uncertain than valuations of more actively traded equity instruments. Emphasis is put on using a consistent approach across all assets and over time. The methods used are consistent with the guideline "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" issued by EVCA (European Venture Capital Association). The EVCA guidelines are considered as best practice in the PEF industry. For US based funds, similar methods are applied.

Nordea furthermore holds loans and issued debt securities in the subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab at fair value. When Nordea grants mortgage loans to borrowers, in accordance with the Danish mortgage finance law, Nordea at the same time issues debt securities with matching terms, so called "match funding". Fair value of the issued debt securities is based on quoted prices and thus categorised as Level 1 in the fair value hierarchy. As the borrowers have the right to purchase debt securities issued by Nordea in the market and return these as repayment for their loans, the fair value of the loans is the same as the fair value of the issued bonds (due to the revaluation of the repayment option embedded in the loan) adjusted for changes in the credit risk of the borrower. The credit risk adjustment is calculated based on an incurred loss model.

Fair value of financial assets and liabilities are generally calculated as the theoretical net present value of the individual instruments, based on independently sourced market parameters as described above, and assuming no risks and uncertainties. This calculation is supplemented by a portfolio adjustment.

An important part of the portfolio adjustment relates to counterparty risk in OTC-derivatives. The adjustment is based on the current exposure towards each counterparty, the estimated potential future exposure as well as an estimate of the cost of hedging the counterparty risk. This cost of hedging is either based directly on market prices (where available) or on a theoretical calculation based on the internal credit rating of the counterparty. Nordea also takes into account Nordea's credit spread in the valuation of derivatives (DVA).

Another important part of the portfolio adjustment serves to adjust the net open market risk exposures from mid-prices to ask or bid prices (depending on the net position). For different risk categories, exposures are aggregated and netted according to internal guidelines and aggregated market price information on bid-ask spreads are applied in the calculation. Spreads are updated on a regular basis.

The fair value measurement of the investment properties takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the investment properties in its highest and best use, i.e. taking into account the use of the

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

investment properties that is physically possible, legally permissible and financially feasible. The current use of the investment properties in Nordea is in accordance with the highest and best use. The valuation of the investment properties is carried out taking into account the purpose and the nature of the property by using the most appropriate valuation methods. The primary valuation approach is a discounted cash flow model using current cash flows, market interest rates and the current yield requirements.

Transfers between Level 1 and 2

During the year, Nordea transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of

EUR 149m (EUR 2,893m) from Level 1 to Level 2 and EUR 1,290m (EUR 1,092m) from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. Nordea also transferred other liabilities of EUR 55m from Level 2 to Level 1. During 2013 Nordea transferred shares of EUR 966m and other liabilities of EUR 1,054m from Level 1 to Level 2. The reason for the transfers from Level 1 to Level 2 was that the instruments ceased to be actively traded during the year and fair values have now been obtained using valuation techniques with observable market inputs. The reason for the transfer from Level 2 to Level 1 was that the instruments have been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the market. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

Movements in Level 3

2014, EURm	1 Jan 2014	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Recognised in OCI	Purchases/ Issues	Sales	Settle- ments	Transfers out of level 3	Transla- tion differ- ences	31 Dec 2014
		Realised	Unrealised							
Interest-bearing securities	478	8	10	-2	163	-373	-3	—	-2	279
– of which Life	104	5	5	—	19	-78	—	—	-2	53
Shares	3,841	388	313	—	2,417	-1,441	-22	-22	-16	5,458
– of which Life	2,842	324	238	—	2,332	-1,196	-15	-22	-17	4,486
Derivatives (net)	37	-488	-197	—	—	—	488	—	—	-160
Investment properties	3,524	-1	-3	—	267	-462	—	-33	-65	3,227
– of which Life	3,367	7	-3	—	241	-390	—	-33	-62	3,127
Other liabilities	1	—	—	—	—	-1	—	—	—	—

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During the year Nordea transferred shares of EUR 22m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. Transfers between levels are

considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

Movements in Level 3, cont.

2013, EURm	1 Jan 2013	Reclas- sifica- tion	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales	Settle- ments	Transfers into level 3	Transfers out of level 3	Translation differences	31 Dec 2013
			Realised	Unrealised							
Interest-bearing securities	1,118	-498	-10	65	105	-277	-12	—	—	-13	478
– of which Life	719	-498	-14	-2	10	-97	-1	—	—	-13	104
Shares	3,374	498	299	62	967	-1,125	-72	2	-137	-27	3,841
– of which Life	2,210	498	251	52	808	-752	-69	2	-137	-21	2,842
Derivatives (net)	332	—	287	-300	—	—	-287	5	—	0	37
Investment properties	3,408	—	1	-41	502	-223	—	—	—	-123	3,524
– of which Life	3,261	—	1	-41	445	-179	—	—	—	-120	3,367
Other liabilities	—	—	-20	0	608	—	-608	21	—	—	1

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During the year Nordea transferred shares of EUR 137m from Level 3 to Level 2 and EUR 2m from Level 2 to Level 3. Nordea also transferred other liabilities of EUR 21m from Level 2 to Level 3. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in “Net result from items at fair value” (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

The valuation processes for fair value measurements in Level 3

Financial instruments

Valuation principles in Nordea are determined in and approved by the Group Valuation Committee (GVC). GVC issues guiding policies to the business units on how to establish a robust valuation process and minimise the valuation uncertainty. The GVC also serves as escalation point.

The valuation process in Nordea consists of several steps. The first step is the initial end of day (EOD) marking of mid-prices. The mid-prices are either fixed by front office or received from external sources. The second step is the control part, which is performed by independent control units. The cornerstone in the control is the independent price verification (IPV). The IPV test comprises verification of the correctness of prices and other parameters used in the net present value (NPV) calculation, the adequacy of the valuation models, including an assessment of whether to use quoted prices or valuation models, and the reliability of the assumptions and parameters used in the valuation adjustments at portfolio level covering mainly liquidity (bid/offer spread) and credit risk adjustments.

The verification of the correctness of prices and other parameters is carried out daily. Third-party information, such as broker quotes and pricing services, is used as benchmark data in the verification. The quality of the benchmark data is assessed on a regular basis. This quality assessment is used in the measurement of the valuation uncertainty.

Valuation adjustment at portfolio level and the deferrals of day 1 P/L on Level 3 trades are calculated and reported on a

monthly basis. The actual assessment of instruments in the fair value hierarchy is performed on a continuous basis.

Investment properties

The main part of the investment properties in Nordea is held by Nordea Life and Pension (NLP). The valuation of the investment properties in NLP is performed quarterly by the real estate departments in each entity within NLP with full or partial assistance from external valuers. For the departments that use their own methodologies the changes in price levels of the properties are compared with valuations of similar properties assessed by external valuers. The result of the valuation is presented to, and approved by, the local management in each entity. The CFO in each entity within NLP is responsible for the approval of the concepts and for the values used. The principles used in all entities are in accordance with regulations provided by the local Financial Supervisory Authorities (FSA) which are in accordance with international valuation principles and in accordance with IFRS.

In addition there is an Investment Operation Committee (IOC) which is a joint forum focusing on valuation and accounting of investment operations issues within NLP. The entities within NLP report regularly to IOC and IOC report quarterly to the Nordea Group Valuation Committee.

Investment properties in NLP are backing the liabilities to policyholders in life insurance contracts, unit-linked contracts and investment contracts, which means that the impact on Nordea's income statement and on shareholders' equity depends on the financial buffers and the profit sharing agreements in the actual unit that owns the property.

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Of which Life ¹	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities					
Mortgage and other credit institutions ²	235	9	Discounted cash flows	Credit spread	-8/8
Corporates	44	44	Discounted cash flows	Credit spread	-3/3
Total	279	53			-11/11
Shares					
Private equity funds	2,328	1,820	Net asset value ³		
Hedge funds	443	181	Net asset value ³		
Credit Funds	487	377	Net asset value/market consensus ³		
Other funds	1,970	1,950	Net asset value/Fund prices ³		
Other	230	158	—		
Total	5,458	4,486			-542/575
Derivatives					
Interest rate derivatives	191	—	Option model	Correlations Volatilities	-13/9
Equity derivatives	-220	—	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-18/12
Foreign exchange derivatives	-31	—	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-129	—	Credit derivat model	Correlations Recovery rates	-10/9
Other	29	—	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	-160	—			-41/30

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfill the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 95% compared to the values received from suppliers/custodians.

The table above shows, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The ranges disclosed are likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives a range of different modelling approaches are applied to determine an uncertainty interval around the

reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities the fair value was increased and decreased within a total range of 2–10 percentage units depending of the valuation uncertainty and underlying assumptions. Higher ranges are applied to instruments with more uncertain valuations relative to actively traded instruments and underlying uncertainties in individual assumptions.

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2013, EURm	Fair value	Of which Life ¹	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities					
Municipalities and other public bodies	29	29	Discounted cash flows	Credit spread	+/-0
Mortgage and other credit institutions ²	359	8	Discounted cash flows	Credit spread	-20/20
Corporates	82	67	Discounted cash flows	Credit spread	-4/4
Other	8	—	—	—	-1/1
Total	478	104			-25/25
Shares					
Private equity funds	2,298	1,770	Net asset value ³		
Hedge funds	458	178	Net asset value ³		
Credit Funds	460	362	Net asset value/market consensus ³		
Other funds	431	403	Net asset value/Fund prices ³		
Other	194	129	—		
Total	3,841	2,842			-381/381
Derivatives					
Interest rate derivatives	141	—	Option model	Correlations Volatilities	-7/5
Equity derivatives	-93	—	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-17/11
Foreign exchange derivatives	103	—	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-129	—	Credit derivat model	Correlations Recovery rates	-7/9
Other	15	—	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	37	—			-31/25

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfill the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 100% compared to the values received from suppliers/custodians.

G40
Assets and liabilities at fair value, cont.

31 Dec 2014, EURm	Fair value ¹	Of which Life	Valuation techniques	Unobservable input	Range of unobservable input	Weighted average of unobservable input
Investment properties						
Denmark	1,656	1,645	Discounted cash flows	Market rent	26–377 EUR/m ² /year	110 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	6.1%–9.0%	7.5%
				Office	4.6%–9.5%	6.0%
				Apartment	3.5%–6.0%	5.0%
Norway	774	767	Discounted cash flows	Market rent	25–1,166 EUR/m ² /year	216 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	5.3%–8.5%	5.9%
				Office	5.0%–8.8%	6.3%
				Apartment	5.5%–5.5%	5.5%
				Other	7.3%–8.5%	7.8%
Finland	642	640	Discounted cash flows ²	Market rent	89–327 EUR/m ² /year	170 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	5.0%–7.0%	6.0%
				Office	5.0%–8.0%	6.5%
				Apartment	4.5%–6.0%	5.3%
				Other	6.5%–9.0%	7.8%
Sweden	75	75	Discounted cash flows ²	Market rent	64–191 EUR/m ² /year	126 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	6.3%–7.0%	6.7%
				Apartment	4.0%–4.5%	4.1%
				Other	7.0%–7.0%	7.0%
Other	80	—	Discounted cash flows	—	—	—
Total	3,227	3,127				

1) Split based on the valuation methodologies used in different countries.

2) The fair value is calculated by external valuers.

G40

Assets and liabilities at fair value, cont.

31 Dec 2013, EURm	Fair value ¹	Of which Life	Valuation techniques	Unobservable input	Range of unobservable input	Weighted average of unobservable input
Investment properties						
Denmark	1,752	1,735	Discounted cash flows	Market rent	54–350 EUR/m ² /year	107 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	6.0%–9.0%	7.6%
				Office	4.6%–9.5%	6.1%
				Apartment	3.5%–6.3%	5.8%
Norway	899	875	Discounted cash flows	Market rent	85–850 EUR/m ² /year	203 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	5.3%–8.5%	6.4%
				Office	5.7%–8.5%	6.5%
				Apartment	5.8%–6.5%	6.1%
				Other	6.0%–8.0%	7.3%
Finland	793	681	Discounted cash flows ²	Market rent	88–324 EUR/m ² /year	148 EUR/m ² /year
				Yield requirement		
				Commercial	5.0%–7.0%	6.0%
				Office	5.0%–8.0%	6.5%
				Apartment	4.5%–6.0%	5.3%
				Other	6.5%–9.0%	7.8%
Sweden	76	76	Discounted cash flows ²	Market rent	—	—
				Yield requirement		
				Commercial	6.8%–7.0%	6.8%
				Apartment	4.3%–4.3%	4.3%
				Other	5.0%–8.3%	6.5%
Other	4	—	Discounted cash flows	—	—	—
Total	3,524	3,367				

1) Split based on the valuation methodologies used in different countries.

2) The fair value is calculated by external valuers.

Movements in deferred Day 1 profit

The transaction price for financial instruments in some cases differs from the fair value at initial recognition measured using a valuation model, mainly due to that the transaction price is not established in an active market. If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique (Level 3), the financial instrument is recognised at the transaction price and any difference between the transaction price and fair value at initial recognition measured using a valuation model (Day 1 profit) is deferred. For more information see, Note G1 "Accounting policies". The table below shows the aggregate difference yet to be recognised in the income statement at the beginning and end of the period and a reconciliation of how this aggregated difference has changed during the year (movements in deferred Day 1 profit).

Deferred day 1 profit – derivatives EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Amount at beginning of year	38	24
Deferred profit/loss on new transactions	9	26
Recognised in the income statement during the year	-11	-12
Amount at end of year	36	38

G40 Assets and liabilities at fair value, cont.

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013		Level in fair value hierarchy
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value	
Assets not held at fair value on the balance sheet					
Cash and balances with central banks	31,067	31,067	33,529	33,529	3
Loans	261,451	259,547	265,524	265,524	3
Interest-bearing securities	2,630	2,941	5,359	5,484	1, 2
Other assets	4,590	4,590	4,057	4,057	3
Prepaid expenses and accrued income	1,123	1,123	1,886	1,886	3
Total	300,861	299,268	310,355	310,480	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet					
Deposits and debt instruments	348,644	350,087	353,284	354,938	3
Other liabilities	6,377	6,377	5,747	5,747	3
Accrued expenses and prepaid income	345	345	1,890	1,890	3
Total	355,366	356,809	360,921	362,575	

Cash and balances with central banks

The fair value of "Cash and balances with central banks" is, due to its short term nature, assumed to equal the carrying amount and is thus categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Loans

The fair value of "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" have been estimated by discounting the expected future cash flows with an assumed customer interest rate that would have been used on the market if the loans had been issued at the time of the measurement. The assumed customer interest rate is calculated as the benchmark interest rate plus the average margin on new lending in Retail Banking and Wholesale Banking respectively.

The fair value adjustment on amortised cost loans calculated for disclosure purposes is negative by EUR 1,904m. The fair value adjustment calculated for disclosure purposes on all loans on the balance sheet (see page 137), including loans held at fair value mainly in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (designated at fair value through profit or loss), is positive by EUR 1,356m. The disclosed fair value on loans designated at fair value through profit or loss differs from the carrying amount as the fair value disclosure disregards prepayment options in the lending in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab. The correct carrying amount on the balance sheet includes also the fair value adjustment of the prepayment options embedded in the loans.

For the comparative figures 2013 the fair value has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rates in the portfolios. No adjustment has been made for changes in fair value of credit risk in the comparative figures.

The fair value measurement is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Interest bearing-securities

The fair value is EUR 2,941m (EUR 5,484m), of which EUR 27m (EUR 234m) is categorised in Level 1 and EUR 2,914m (EUR 5,250m) in Level 2. The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

Other assets and prepaid expenses and accrued income

The balance sheet items "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" consist of short receivables, mainly accrued interest receivables. The fair value is therefore considered to equal the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Deposits and debt instruments

The fair value of "Deposits by credit institutions", "Deposits and borrowings from the public", "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities" has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk and in own credit risk. The fair value is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rate in the portfolios. The fair value changes in the credit risk is calculated as the difference between the credit spread in the nominal interest rate compared with the current spread that is observed in the market. This calculation is performed on an aggregated level for all long term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities". As the contractual maturity is short for "Deposits by credit institutions" and "Deposits and borrowing from the public" the changes in Nordea's own credit risk related to these items is assumed not to be significant. This is also the case for short term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities".

Other liabilities and accrued expenses and prepaid income

The balance sheet items "Other liabilities" and "Accrued expenses and prepaid income" consist of short-term liabilities, mainly liabilities on securities settlement. The fair value is therefore considered to be equal to the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

G41

Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	245,959	-141,572	104,387	-79,016	—	-11,994	13,377
Reverse repurchase agreements	49,352	—	49,352	-19,299	-29,605	—	448
Securities borrowing agreements	5,272	—	5,272	—	-5,272	—	0
Total	300,583	-141,572	159,011	-98,315	-34,877	-11,994	13,825

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	237,562	-141,572	95,990	-79,016	—	-10,360	6,614
Repurchase agreements	44,488	—	44,488	-19,299	-23,559	—	1,630
Securities lending agreements	2,778	—	2,778	—	-2,778	—	0
Total	284,828	-141,572	143,256	-98,315	-26,337	-10,360	8,244

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

31 Dec 2013, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	128,855	-58,132	70,723	-56,104	-1	-5,739	8,879
Reverse repurchase agreements	45,704	—	45,704	-24,267	-21,053	—	384
Securities borrowing agreements	4,397	—	4,397	—	-4,397	—	0
Total	178,956	-58,132	120,824	-80,371	-25,451	-5,739	9,263

31 Dec 2013, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	122,388	-58,132	64,256	-56,104	—	-4,586	3,566
Repurchase agreements	49,744	—	49,744	-24,267	-21,821	—	3,656
Securities lending agreements	3,063	—	3,063	—	-3,063	—	0
Total	175,195	-58,132	117,063	-80,371	-24,884	-4,586	7,222

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Enforceable master netting arrangements and similar agreements

The fact that financial instruments are being accounted for on a gross basis on the balance sheet, would not imply that the financial instruments are not subject to master netting agreements or similar arrangements. Generally financial instruments (derivatives, repos and securities lending transactions),

would be subject to master netting agreements, and as a consequence Nordea would be allowed to benefit from netting in the case of default by its counter parties, in any calculations involving counterparty credit risk.

For a description of counterparty risk see section Risk, Liquidity and Capital management, in the Board of Directors' report.

G42

Discontinued operations and disposal groups held for sale

EURm	2014	2013
Net interest income	28	154
Net fee and commission income	0	38
Other operating income	21	7
Total operating income	49	199
Total operating expenses	-53	-118
Net loan losses	-5	-26
Operating profit	-9	55
Income tax expense	-1	-13
Net profit for the period from discontinued operations	-10	42
Net result for the period recognised on the measurement at fair value	-19	1
Transaction and transition cost (including cost to sell) ¹	-10	-34
Net profit for the period from discontinued operations after measurement at fair value less cost to sell	-39	9

1) 2013: Income tax of EUR 9m deducted.

The impact from discontinued operations on other comprehensive income and cash flows can be found in the statement of comprehensive income and the cash flow statement for the Group. The EPS for discontinued operations can be found in Note G12.

Discontinued operations and assets/liabilities held for sale relate to Nordea's divestment of its Polish banking, financing and life insurance operations, including Nordea Bank Polska S.A., Nordea Finance Polska S.A. and Nordea Polska Towar-

Balance sheet – Condensed¹

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets		
Loans to the public	—	6,144
Interest-bearing securities	—	1,534
Shares	—	385
Total other assets	—	832
Total assets held for sale	—	8,895
Liabilities		
Deposits by credit institutions	—	78
Deposits and borrowings from the public	—	3,384
Liabilities to policyholders	—	625
Total other liabilities	—	111
Total liabilities held for sale	—	4,198

1) Includes the external assets and liabilities held for sale. The external funding of the Polish operations that will remain subsequent to the transaction is not included.

zystwo Ubezpieczen na Zycie S.A., to PKO Bank Polski. All regulatory approvals were received and the transaction closed during 2014. The operations have consequently been derecognised. The disposal group is excluded from Note 2 "Segment reporting" as this is not part of the reporting to the Chief Operating Decision Maker (CODM). The majority of the business was previously reported in the Retail Banking Poland segment. The impact from discontinued operations on other comprehensive income can be found in the statement of comprehensive income.

G43 Transferred assets and obtained collaterals

Transferred assets that are not derecognised in their entirety and associated liabilities

All assets transferred continue to be recognised on the balance sheet if Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. This is the case for repurchase agreements and securities lending transactions.

Repurchase agreements are a form of collateralised borrowing where Nordea sells securities with an agreement to repurchase them at a later date at a fixed price. The cash received is recognised as a deposit (liability). Securities delivered under repurchase agreements are not derecognised from the balance sheet.

Securities lending transactions are transactions where Nordea lends securities it holds to a counterpart and receives a fee.

As both repurchase agreements and securities lending transactions result in that securities are returned to Nordea, all risks and rewards of the instruments transferred are retained by Nordea, although they are not available for Nordea during the period during which they are transferred. The counterparts in the transactions hold the securities as collateral, but have no recourse to other assets in Nordea.

The securities still reported on the balance sheet and the corresponding liabilities are measured at fair value.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Repurchase agreements		
Interest-bearing securities	12,121	9,544
Securities lending agreements		
Shares	30	31
Total	12,151	9,575

Liabilities associated with the assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Repurchase agreements		
Deposits by credit institutions	7,291	3,154
Deposits and borrowings from the public	4,659	6,654
Securities lending agreements		
Deposits by credit institutions	31	84
Total	11,981	9,892
Net	170	-317

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Reverse repurchase agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	47,165	44,908
– of which repledged or sold	36,676	38,503
Securities borrowing agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	5,469	3,341
– of which repledged or sold	2,969	3,341
Total	52,634	48,249

G44 Investments, customer bearing the risk

The Life Group and Nordea Bank Danmark A/S have assets and liabilities included on their balance sheet where customers are bearing the risk. Since the assets and liabilities legally belong to the entities, these assets and liabilities are included on the Group's balance sheet.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets		
Interest-bearing securities	9,971	3,417
Shares	18,294	19,994
Other assets	860	1,501
Total assets	29,125	24,912
Liabilities		
Deposits and borrowings from the public	4,287	4,302
Insurance contracts	11,025	9,508
Investment contracts	13,813	11,102
Total liabilities	29,125	24,912

G45
Maturity analysis for assets and liabilities
Expected maturity

EURm	31 Dec 2014				31 Dec 2013		
	Note	Expected to be recovered or settled:			Expected to be recovered or settled:		
		Within 12 months	After 12 months	Total	Within 12 months	After 12 months	Total
Cash and balances with central banks		31,067	—	31,067	33,529	—	33,529
Loans to central banks	G13	6,958	—	6,958	11,769	—	11,769
Loans to credit institutions	G13	10,608	1,609	12,217	9,782	961	10,743
Loans to the public	G13	119,462	228,623	348,085	147,611	194,840	342,451
Interest-bearing securities	G14	20,095	67,015	87,110	18,736	68,578	87,314
Financial instruments pledged as collateral	G15	3,603	8,548	12,151	6,905	2,670	9,575
Shares	G16	10,823	28,926	39,749	10,162	23,109	33,271
Derivatives	G17	14,966	90,153	105,119	7,854	63,138	70,992
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	G18	13	243	256	17	186	203
Investments in associated undertakings	G19	2	485	487	—	630	630
Intangible assets	G20	78	2,830	2,908	—	3,246	3,246
Properties and equipment		13	496	509	11	420	431
Investment properties	G22	12	3,215	3,227	74	3,450	3,524
Deferred tax assets	G11	57	73	130	35	27	62
Current tax assets		132	—	132	31	—	31
Retirement benefit assets	G32	0	42	42	1	320	321
Other assets	G23	17,553	28	17,581	11,046	18	11,064
Prepaid expenses and accrued income	G24	1,198	416	1,614	1,862	521	2,383
Assets held for sale	G42	—	—	—	8,895	—	8,895
Total assets		236,640	432,702	669,342	268,320	362,114	630,434
Deposits by credit institutions	G25	53,226	3,096	56,322	57,023	2,067	59,090
Deposits and borrowings from the public	G26	190,044	7,210	197,254	192,107	8,636	200,743
Liabilities to policyholders	G27	4,073	47,770	51,843	4,032	43,194	47,226
Debt securities in issue	G28	77,152	117,122	194,274	77,165	108,437	185,602
Derivatives	G17	13,557	83,783	97,340	8,457	57,467	65,924
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	G18	351	3,067	3,418	117	1,617	1,734
Current tax liabilities		341	27	368	276	27	303
Other liabilities	G29	26,828	145	26,973	24,697	40	24,737
Accrued expenses and prepaid income	G30	1,909	34	1,943	3,616	61	3,677
Deferred tax liabilities	G11	145	838	983	134	801	935
Provisions	G31	215	90	305	60	117	177
Retirement benefit liabilities	G32	11	529	540	6	328	334
Subordinated liabilities	G33	—	7,942	7,942	360	6,185	6,545
Liabilities held for sale	G42	—	—	—	4,198	—	4,198
Total liabilities		367,852	271,653	639,505	372,248	228,977	601,225

G45

Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	21,618	117,658	52,743	154,129	245,499	591,647
Non interest-bearing financial assets	—	—	—	—	162,746	162,746
Non-financial assets	—	—	—	—	9,737	9,737
Total assets	21,618	117,658	52,743	154,129	417,982	764,130
Interest-bearing financial liabilities	128,160	139,785	63,412	98,666	49,086	479,109
Non interest-bearing financial liabilities	—	—	—	—	141,184	141,184
Non-financial liabilities and equity	—	—	—	—	72,356	72,356
Total liabilities and equity	128,160	139,785	63,412	98,666	262,626	692,649
Derivatives, cash inflow	—	416,856	127,842	228,299	75,117	848,114
Derivatives, cash outflow	—	435,736	126,093	217,485	75,285	854,599
Net exposure	—	-18,880	1,749	10,814	-168	-6,485
Exposure	-106,542	-41,007	-8,920	66,277	155,188	64,996
Cumulative exposure	-106,542	-147,549	-156,469	-90,192	64,996	—
31 Dec 2013, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	25,973	119,862	44,907	163,641	277,298	631,681
Non interest-bearing financial assets	—	—	—	—	117,167	117,167
Non-financial assets	—	—	—	—	9,607	9,607
Total assets	25,973	119,862	44,907	163,641	404,072	758,455
Interest-bearing financial liabilities	127,522	156,843	54,318	99,313	42,088	480,084
Non interest-bearing financial liabilities	—	—	—	—	107,086	107,086
Non-financial liabilities and equity	—	—	—	—	67,905	67,905
Total liabilities and equity	127,522	156,843	54,318	99,313	217,079	655,075
Derivatives, cash inflow	—	429,194	124,755	220,495	73,590	848,034
Derivatives, cash outflow	—	429,971	124,404	218,650	74,574	847,599
Net exposure	—	-777	351	1,845	-984	435
Exposure	-101,549	-37,758	-9,060	66,173	186,009	103,815
Cumulative exposure	-101,549	-139,307	-148,367	-82,194	103,815	—

The table is based on contractual maturities for the balance sheet items. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet items, Nordea has credit commitments amounting to EUR 74,291m

(EUR 78,332m), which could be drawn on at any time. Nordea has also issued guarantees of EUR 19,838m (EUR 18,969m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section "Risk, Liquidity and Capital management".

G46

Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures.

EURm	Associated undertakings		Other related parties ¹	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets				
Loans	594	464	—	0
Interest-bearing securities	59	120	—	—
Derivatives	224	147	—	—
Investments in associated undertakings	487	630	—	—
Total assets	1,364	1,361	—	0
Liabilities				
Deposits	215	142	36	109
Debt securities in issue	0	11	—	—
Derivatives	154	34	—	—
Total liabilities	369	187	36	109
Off balance²	6,212	8,086	—	—

EURm	Associated undertakings		Other related parties ¹	
	2014	2013	2014	2013
Net interest income	9	9	—	0
Net fee and commission income	5	6	1	1
Net result from items at fair value	-90	18	—	—
Other operating income	—	0	—	—
Total operating expenses	—	0	—	—
Profit before loan losses	-76	33	1	1

1) Shareholders with significant influence and close family members to key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by key management personnel or by close family members to key management personnel in Nordea Group are considered to be related parties to Nordea. Included in this group of related parties are Sampo Oyj and Aegon Asset Management. If transactions with related companies are made in Nordea's and the related companies' ordinary course of business and on the same criteria and terms as those for comparable transactions with companies of similar standing, and if they did not involve more than normal risktaking, the transactions are not included in the table.

2) Including nominal values on derivatives.

Compensation and loans to key management personnel

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7.

Other related-party transactions

Starting in March 2008 Nordea takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA in relation to its securities portfolio. Nordea owns 23% of the company with other owners being the Norwegian state and other Nordic banks. Nordea's share of the negative fair value of the contract as of the balance sheet date amounts to approx. EUR 22m. The agreement's expiring date corresponds with the maturity dates of the bonds included in the guarantee. The latest maturity is on 31 December 2023.

In 2009 Nordea entered into one transaction with a company under significant influence by a member of key management personnel, which is disclosed separately in this note due to the transaction's significance for the related company. The related company has a credit limit of EUR 17m, of which EUR 4m was utilised as of 31 December 2014. The latest maturity is 31 December 2015, with the possibility of yearly prolongation after a new credit review. The transaction is made on the same criteria and terms as those for comparable transactions with companies of similar standing.

In addition, Nordea has issued an equity guarantee limited to SEK 610m in favor of a related party. The equity guarantee is time limited up to the sooner of the Annual General Meeting of the related party for calendar year 2015, and Nordea no longer holding an equity interest in the party.

G47

Credit risk disclosures

Credit risk management and credit risk analysis is described in the Risk, Liquidity and Capital management section of the Board of Directors' Report. Additional information on credit risk is also disclosed in the Capital and Risk management Report (Pillar III) 2014, which is available on www.nordea.com. Much of the information in this note is collected from the Pillar III report in order to fulfil the disclosure requirement regarding credit risk in the Annual report.

The Pillar III report contains the disclosures required by the Capital Requirements Regulation (CRR). The Pillar III disclosure is aligned to how Nordea manages credit risk and is believed to be the best way to explain the credit risk exposures in Nordea. Credit risk exposures occur in different forms and are divided into the following types:

Exposure types, EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
On-balance sheet items	404,720	412,850
Off-balance sheet items	47,191	46,351
Securities financing	4,667	2,196
Derivatives	30,992	18,158
Exposure At Default (EAD)	487,570	479,555

Tables presented in this note, containing exposure, are presented as Exposure At Default (EAD). EAD is the exposure after applying credit conversion factors (CCF).

Link between credit risk exposure and the balance sheet

This section discloses the link between the loan portfolio as defined by accounting standards and exposure as defined in CRR. The main differences are outlined in this section to illustrate the link between the different reporting methods. Original exposure is the exposure before taking into account substitution effects stemming from credit risk mitigation, credit conversion factors (CCFs) for off-balance sheet exposure and allowances within the standardised approach. In this note, however, exposure is defined as exposure at default (EAD) for IRB exposure and exposure value for standardised exposure, unless otherwise stated. In accordance with the CRR, credit risk exposure presented in this note is divided between exposure classes where each exposure class is divided into exposure types as follows:

- On-balance sheet items
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised amounts of credit facilities).
- Securities financing (e.g. reversed repurchase agreements and securities lending).
- Derivatives

Items presented in other parts of the Annual Report, are divided as follows (in accordance with the accounting standards):

- On-balance sheet items (e.g. loans to central banks and credit institutions, loans to the public, reversed repurchase agreements, positive fair value for derivatives and interest-bearing securities).
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised lines of credit).

The table below shows the link between the CRR credit risk exposure and items presented in the Annual Report.

On-balance sheet items

The following items have been excluded from the balance sheet, when calculating on-balance exposure in accordance with the CRD:

- Market risk related items in the trading book, such as certain interest-bearing securities and pledged instruments.
- Repos, derivatives and securities lending. These transactions are either included in the calculation of market risk in the trading book or reported as separate exposure types (derivatives or securities financing).
- Life insurance operations, (due to solvency regulation).
- Other, mainly allowances and intangible assets.

Off-balance sheet items

The following off-balance sheet items specified in the Annual Report are excluded when off-balance exposure is calculated in accordance with the CRR:

- Life insurance operations (due to solvency regulation).
- "Assets pledged as security for own liabilities" and "Other assets pledged" (apart from leasing). These transactions are reported as securities financing (i.e. a separate exposure type).
- Derivatives

Derivatives and securities financing

The fair values of derivatives are recognised on the balance sheet, while nominal amounts on derivatives are reported off-balance in accordance with accounting standards. However, in the CRR, the derivatives and securities financing are reported as separate exposure types. Also, repurchase agreements and securities lending/borrowing transactions are on the balance sheet calculated based on nominal value. In the CRR calculations these exposure types are determined net of the collateral.

G47
Credit risk disclosures
On-balance sheet items

31 Dec 2014, EURm	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Life insurance operations	Other	Balance sheet
Cash and balances with central banks	31,067	—	—	—	—	31,067
Loans to credit institutions and central banks	14,030	—	4,822	326	-3	19,175
Loans to the public	300,926	—	49,515	—	-2,356	348,085
Interest-bearing securities and pledged instruments	53,432	24,181	—	21,648	—	99,261
Derivatives ¹	—	—	104,999	120	—	105,119
Intangible assets	—	—	—	324	2,584	2,908
Other assets and prepaid expenses	6,301	25,144	91	32,896	-705	63,727
Total assets	405,756	49,325	159,427	55,314	-480	669,342
Exposure at default²	404,720					

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

31 Dec 2013, EURm	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Life insurance operations	Other	Balance sheet restate-ment ³	Balance sheet
Cash and balances with central banks	34,082	—	—	1	—	-554	33,529
Loans to credit institutions and central banks	15,421	—	6,605	546	17	-77	22,512
Loans to the public	307,207	4,388	39,159	—	-2,159	-6,144	342,451
Interest-bearing securities and pledged instruments	52,042	25,523	—	20,858	—	-1,534	96,889
Derivatives ¹	—	—	70,840	154	—	-2	70,992
Intangible assets	—	—	—	324	2,987	-65	3,246
Other assets and prepaid expenses	5,347	18,632	65	28,009	386	8,376	60,815
Total assets	414,099	48,543	116,669	49,892	1,231	0	630,434
Exposure at default²	412,850						

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

3) Assets held for sale are disclosed separately in the balance sheet but are included line by line in original exposure.

Off-balance sheet items

31 Dec 2014, EURm	Credit risk in Basel II calculation	Life insurance operations	Included in derivatives and securities financing	Off-balance sheet
Contingent liabilities	21,985	32	—	22,017
Commitments	75,032	875	28	75,935
Total	97,017	907	28	97,952

31 Dec 2014, EURm	Credit risk in Basel II calculation	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
Credit facilities	50,777	437	51,214	48%	24,626
Checking accounts	18,161	3,960	22,121	50%	11,065
Loan commitments	6,091	7,246	13,337	36%	4,858
Guarantees	20,760	1	20,761	31%	6,335
Other	1,228	32	1,260	24%	307
Total	97,017	11,676	108,693		47,191

G47

Credit risk disclosures

31 Dec 2013, EURm	Credit risk in Basel II calculation	Life insurance operations	Included in derivatives and securities financing	Off- balance sheet
Contingent liabilities	20,824	46	—	20,870
Commitments	79,012	547	40	79,599
Total	99,836	593	40	100,469

31 Dec 2013, EURm	Credit risk in Basel II calculation	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
Credit facilities	51,607	68	51,675	47%	24,146
Checking accounts	18,975	4,400	23,375	23%	5,346
Loan commitments	8,294	7,129	15,423	31%	4,843
Guarantees	19,681	2	19,683	59%	11,669
Other	1,279	34	1,313	26%	347
Total	99,836	11,633	111,469		46,351

Exposure classes split by exposure type

As of year-end 2014, 80% of the total credit risk exposure was calculated using the IRB approach. The main part of the exposure is within the IRB corporate and IRB retail portfolios.

During 2014, total exposures increased primarily due to higher exposures in the retail and institutions portfolios. Derivative exposures, especially within the corporate portfolio, significantly increased during the year due to market movements.

31 Dec 2014, EURm	On-balance sheet items	Off-balance sheet items	Securities financing	Derivatives	Total exposure
Government, local authorities and central banks	67,781	1,502	932	5,338	75,553
Institutions	37,940	968	2,751	9,994	51,653
Corporate	126,683	31,251	751	15,078	173,763
Retail	163,051	13,263	—	141	176,455
Other	9,265	207	233	441	10,146
Total exposure	404,720	47,191	4,667	30,992	487,570

31 Dec 2013, EURm	On-balance sheet items	Off-balance sheet items	Securities financing	Derivatives	Total exposure
Government, local authorities and central banks	78,719	1,951	147	3,232	84,049
Institutions	34,694	1,255	1,218	5,667	42,834
Corporate	127,638	34,044	739	8,234	170,655
Retail	158,228	9,077	1	96	167,402
Other	13,571	24	91	929	14,615
Total exposure	412,850	46,351	2,196	18,158	479,555

Exposure split by geography and exposure classes

Nordea is geographically well diversified and as of end 2014, no market accounts for more than 26% of the total exposure. The exposure in Sweden and Finland represents 23% and 17% of the total exposure in the Group respectively, while Denmark accounts for 26% and Norway 14%. Exposures in the US constitute 7% of the total portfolio, whereas Russia's impact remains at 1% of the total exposures.

G47 Credit risk disclosures

31 Dec 2014, EURm	Nordic countries	– of which Denmark	– of which Finland	– of which Norway	– of which Sweden	Baltic countries	Russia	US	Other	Total
Government, local authorities and central banks	36,204	11,294	13,261	3,222	8,427	1,254	498	28,514	9,083	75,553
Institutions	33,668	16,557	2,853	4,693	9,565	179	404	1,406	15,996	51,653
Corporate	140,586	44,457	26,265	30,940	38,924	5,501	4,505	1,970	21,201	173,763
Retail	170,596	53,023	38,982	27,986	50,605	3,237	343	4	2,275	176,455
Other ¹	6,283	1,059	1,402	979	2,843	252	111	145	3,355	10,146
Total exposure	387,337	126,390	82,763	67,820	110,364	10,423	5,861	32,039	51,910	487,570

31 Dec 2013, EURm	Nordic countries	– of which Denmark	– of which Finland	– of which Norway	– of which Sweden	Baltic countries	Poland	Russia	Other	Total
Government, local authorities and central banks	55,891	15,252	19,862	6,161	14,616	729	1,118	207	26,104	84,049
Institutions	38,759	6,306	14,862	5,957	11,634	148	971	299	2,657	42,834
Corporate	148,606	37,447	37,839	33,619	39,701	5,568	1,903	4,324	10,254	170,655
Retail	166,080	52,002	36,040	28,719	49,319	963	211	64	84	167,402
Other ¹	7,272	1,438	2,830	765	2,239	2,384	4,005	464	490	14,615
Total exposure	416,608	112,445	111,433	75,221	117,509	9,792	8,208	5,358	39,589	479,555

1) Including exposures secured by real estate.

Exposure split by industry group

In the table below, the total exposure is split by industry. The industry breakdown mainly follows the Global Industries Classification Standard (GICS) and is based on NACE codes (i.e. statistical classification codes of economic activities in the European community).

The Other, public and organisations is the largest industry which together with Other financial institutions and Real estate management and investment industries are the only ones that

account for more than 3% of the total exposure of EUR 488bn. During the year, exposures to Other, public and organisations decreased the most in nominal terms, while Telecommunication equipment saw the largest relative decrease. The largest nominal and relative increase occurred in Other financial institutions industry.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Construction and engineering	5,179	5,805
Consumer durables (cars, appliances etc)	4,713	4,803
Consumer staples (food, agriculture etc)	14,447	13,735
Energy (oil, gas etc)	4,745	4,879
Health care and pharmaceuticals	2,141	2,070
Industrial capital goods	4,250	5,242
Industrial commercial services	14,413	15,389
IT software, hardware and services	2,226	1,881
Media and leisure	2,861	3,188
Metals and mining materials	1,098	1,038
Other financial institutions	68,383	54,964
Other materials (chemical, building materials etc)	8,180	8,491
Other, public and organisations	264,218	268,296
Paper and forest material	2,718	3,056
Real estate management and investment	47,149	44,526
Retail trade	13,378	12,657
Shipping and offshore	12,160	12,790
Telecommunication equipment	261	468
Telecommunication operators	1,742	2,019
Transportation	4,566	5,121
Utilities distribution and production	8,742	9,137
Total exposure	487,570	479,555

G47

Credit risk disclosures

Exposure secured by collaterals, guarantees and credit derivatives

The guarantees used as credit risk mitigation are to a large extent issued by central and regional governments in the Nordic countries. Banks and insurance companies are also important guarantors of credit risk. Only eligible providers of guarantees and credit derivatives can be recognised in the standardised and IRB approach for credit risk. All central governments, regional governments and institutions are eligible as well as some multinational development banks and international organisations. Corporate guarantees that have a credit assessment by an ECAI or in the case of insti-

tutions calculating risk weighted exposure amounts and expected loss amount under the IRB approach and are internally rated by the institutions are also eligible.

Central governments and municipalities guarantee approximately 53% of the total guaranteed exposure. Exposure guarantee by these guarantors has an average risk weight of 0%. 2% of the total guaranteed exposure is guaranteed by IRB institutions. The remainder is guaranteed by IRB corporate guarantors. Credit derivatives are only used as credit risk protection to a very limited extent since the credit portfolio is considered to be well diversified.

	Original exposure	EAD	– of which secured by guarantees and credit derivatives	– of which secured by collateral
31 Dec 2014, EURm				
Government, local authorities and central banks	73,966	75,553	501	—
Institutions	54,139	51,653	524	543
Corporate	224,415	173,763	12,050	63,637
Retail	187,169	176,455	1,706	136,550
Other ¹	10,640	10,146	16	42
Total exposure	550,329	487,570	14,797	200,772

	Original exposure	EAD	– of which secured by guarantees and credit derivatives	– of which secured by collateral
31 Dec 2013, EURm				
Government, local authorities and central banks	81,444	84,049	477	1
Institutions	45,067	42,834	703	350
Corporate	225,782	170,655	8,482	65,176
Retail	178,595	167,402	2,786	132,753
Other ¹	15,247	14,615	4	7,360
Total exposure	546,135	479,555	12,452	205,640

1) Including exposures secured by real estate.

Collateral distribution

The table below presents the distribution of collateral used in the capital adequacy calculation process. The table shows real estate to constitute a major share of eligible collateral items in relative terms; real estate is commonly used as collateral for credit risk mitigation purposes. The relative share of other

physical collateral increased during the year while real estate collaterals decreased in relative terms. There is no certain concentration of real estate collateral to any particular region within the Nordic and Baltic countries. Other physical collateral consist mainly of ships.

	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Financial Collateral	1.4%	1.4%
Receivables	0.9%	1.1%
Residential Real Estate	71.9%	72.6%
Commercial Real Estate	17.5%	18.5%
Other Physical Collateral	8.3%	6.4%
Total	100.0%	100.0%

G47

Credit risk disclosures

Loan-to-value distribution

A common way to analyse the value of the collateral is to measure the loan to value (LTV) ratio, i.e. the credit extended divided by the market value of the collateral pledged. In the

table below, the retail mortgage exposures are distributed by LTV range up to the top LTV bucket based on the LTV ratio. In 2014, the retail mortgage exposure decreased in the LTV buckets, with relative share of each LTV bucket remaining stable.

Retail mortgage exposure	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	EURbn	%	EURbn	%
<50%	98.2	77	99.2	77
50–70%	20.8	16	20.9	16
70–80%	5.4	4	5.5	4
80–90%	2.1	2	2.1	2
>90%	1.1	1	1.2	1
Total	127.6	100	128.9	100

Collateralised Debt Obligations (CDO) – Exposure¹

Nordea acts as an intermediary in the credit derivatives market, especially in Nordic names. Nordea also uses credit derivatives to hedge positions in corporate bonds and synthetic CDOs. When Nordea sells protection in a CDO transaction, it carries the risk of losses in the reference portfolio if a credit event occurs. When Nordea buys protection in a CDO transaction, any losses in the reference portfolio triggered by

a credit event are carried by the seller of protection.

Credit derivatives transactions create counterparty credit risk in similar manner to other derivative transactions. Counterparties in these transactions are typically subject to a financial collateral agreement, where the exposure is covered daily by collateral placements. CDO valuations are subject to fair value adjustments for model risk. These fair value adjustments are recognised in the income statement.

Nominal, EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Bought protection	Sold protection	Bought protection	Sold protection
CDOs, gross	1,204	2,155	1,266	1,985
Hedged exposures	1,005	1,005	965	966
CDOs, net²	199³	1,150⁴	301³	1,019⁴
– of which Equity	20	355	57	328
– of which Mezzanine	98	512	108	440
– of which Senior	81	283	136	251

1) First-to-Default swaps are not classified as CDOs and are therefore not included in the table. Net bought protection amounts to EUR 47m (EUR 47m) and net sold protection to EUR 46m (EUR 18m). Both bought and sold protection are, to the predominant part, investment grade.

2) Net exposure disregards exposure where tranches are completely identical in terms of reference pool attachment, detachment, maturity and currency.

3) Of which investment grade EUR 54m (EUR 150m) and sub investment grade EUR 145m (EUR 151m).

4) Of which investment grade EUR 457m (EUR 401m) and sub investment grade EUR 600m (EUR 302m) and not rated EUR 93m (EUR 316m).

Assets taken over for protection of claims¹

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Current assets, carrying amount:		
Land and buildings	90	123
Shares and other participations	26	25
Other assets	2	3
Total	118	151

1) In accordance with Nordea's policy for taking over assets for protection of claims, which is in compliance with the local Banking Business Acts, wherever Nordea is located.

Assets, used as collateral for the loan, are generally taken over when the customer is not able to fulfil its obligations to Nordea. The assets taken over are at the latest, disposed when full recovery is reached.

G47

Credit risk disclosures

Past due loans, excluding impaired loans

The table below shows loans past due 6 days or more that are not considered impaired split by corporate and household customers. Past due loans to corporate customers that are not

considered impaired were at end of 2014 EUR 628m down from EUR 1,209m one year ago, while past due loans for household customers decreased to EUR 1,258m (EUR 1,470m).

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers
6–30 days	375	838	675	922
31–60 days	125	222	317	305
61–90 days	70	99	66	123
>90 days	58	99	150	119
Total	628	1,258	1,209	1,470
Past due not impaired loans divided by loans to the public after allowances, %	0.33	0.82	0.66	0.96

Loans to corporate customers, by size of loan

The distribution of loans to corporate by size of loans, seen in the table below, shows a high degree of diversification where

approximately 73% (71%) of the corporate volume represents loans up to EUR 50m per customer.

Size in EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Loans EURbn	%	Loans EURbn	%
0–10	89.5	48	83.2	45
10–50	47.7	25	46.6	25
50–100	19.2	10	18.2	10
100–250	20.7	11	23.0	13
250–500	7.1	4	9.8	5
500–	4.1	2	2.9	2
Total	188.3	100	183.6	100

Interest-bearing securities

For more information about credit risk related to interest-bearing securities, see Note G14 where the carrying amount of interest-bearing securities is split on different types of counterparties.

G48

Interests in structured entities

Structured entities are entities designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. It normally has restricted activities with a narrow and well defined objective. If Nordea controls such an entity, it is consolidated.

Consolidated structured entities

The Viking ABCP Conduit (Viking) has been established with the purpose of supporting trade receivable or accounts payable securitisations to core Nordic customers. The SPEs purchase trade receivables from the approved sellers and fund the purchases either by issuing Commercial Papers (CP) via the established Asset Backed Commercial Papers programme or by drawing funds on the liquidity facilities available. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 1,430m (EUR 1,646m) and at year-end EUR 1,103m (EUR 1,369) where utilised. Total assets in the conduit were EUR 1,177m (EUR 1,428m) as per year-end. The SPE is consolidated as it is closely linked to the activities within Nordea. Also, Nordea is exposed to credit risk through the liquidity facility. There are no significant restrictions on repayment of loans from Viking apart from that the payments are dependent on the pace in which Viking realises its assets.

Kalmar Structured Finance A/S was established to allow customers to invest in structured products in the global credit markets. The SPE enters into Credit Default Swaps (CDS) and hereby acquires a credit risk on an underlying portfolio of names (like corporate names) and at the same time the SPE issues Credit Linked Notes (CLN) with a similar credit risk that reflects the terms in the CDSs. Nordea is the counterpart in the derivative transactions. The total notional of outstanding CLNs in this category was EUR 1m (EUR 1m) at year-end. Nordea holds CLNs issued by the SPE as part of offering a secondary market for the notes. The investment amounted to EUR 1m (EUR 1m) at year-end.

Nordea has during 2014 established a new structured entity, AR Finance. The entity invests in notes backed by trade receivables. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 90m and at year-end 2014 EUR 75m were utilised. The entity holds assets of EUR 80m as per year-end.

Unconsolidated structured entities

For structured entities in which Nordea has an interest but do not control it, disclosures are provided. To be considered to have an interest in such an entity, Nordea must be exposed to variability in returns on the investment in the structured entity. Investment funds are the only interest in unconsolidated structured entities Nordea currently holds. Variability in returns is assessed based on both fees received and revaluation of holdings in the funds.

There are several different products where Nordea invests in investment funds:

- a) on behalf of policyholders in Nordea Life & Pensions
- b) on behalf of depositors where the return is based the investment
- c) to hedge exposures in structured products issued to customers.
- d) illiquid investments in private equity and credit funds

As Nordea is exposed to variability in returns on a gross basis, information about these funds are disclosed although the net exposure is considerably less. Any change in value on investment funds acquired on behalf of policyholders and depositors where the policyholder/depositor stands the

investment risk are reflected in the value of the related liability and the maximum net exposure to losses are zero. The change in value on investment funds held on behalf of other policyholders are to a large extent passed on to the policyholders, but as Nordea has issued guarantees in some of these products, Nordea is exposed to the changes in value.

Investment funds acquired to hedge exposures in structured products reduce the exposures and to the extent hedges are effective, Nordea is not exposed to changes in value. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 6m, net of hedges.

Investments in illiquid private equity and credit funds are an integrated part of managing balance sheet risks in Nordea. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 84m, equal to the investment in the funds.

Nordea's interests in unconsolidated structured entities and any related liability are disclosed in the table below.

EURm	31 Dec 2014
Assets, carrying amount:	
Shares	27,740
Total assets	27,740
Liabilities, carrying amount:	
Deposits and borrowings from the public	1,386
Liabilities to policy holders	25,287
Derivatives	105
Total liabilities	26,778
Off balance, nominal amount:	
Loan commitments	29

Nordea holds approximately 2,500 different funds which are classified as unconsolidated structured entities, of which approximately 400 are managed by Nordea. These have different investment mandates and risk appetites, ranging from low risk government bond funds to high risk leveraged equity funds. Total assets in funds managed by Nordea amount to EUR 114bn. All funds are financed by deposits from the holders of fund units. The total assets investment funds not managed by Nordea are not considered meaningful for the purpose of understanding the related risks and is thus not disclosed.

Nordea has not sponsored any unconsolidated structured entity in which Nordea do not currently have an interest.

G49

Country by country reporting

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25, the table below presents for each country where Nordea is established, i.e. where Nordea has a physical presence, information about the businesses, the geographical area, averages number of employees, total operating income, operating profit and income tax expense. Nordea is considered to have physical

presence in a country if Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch in that country. The amounts presented in the table below relate to continuing operations, for discontinuing operations see Note G42. Nordea has not received any significant government subsidies.

Country	Business ¹	Geographical area	2014				2013			
			Average number of employees ⁴	Total operating income ² , EURm	Operating profit, EURm	Income tax expense, EURm	Average number of employees ⁴	Total operating income ² , EURm	Operating profit, EURm	Income tax expense, EURm
Denmark	RB, WB, AM, LP	Denmark	8,255	2,974	1,130	-161	8,251	2,621	742	-165
Finland	RB, WB, AM, LP	Finland	6,971	2,197	1,136	-222	7,116	2,011	1,048	-277
Sweden	RB, WB, AM, LP	Sweden	6,963	2,963	706	-205	6,881	3,099	924	-210
Norway	RB, WB, AM, LP	Norway	3,238	1,732	900	-238	3,280	1,781	924	-251
Russia	WB	Russia	1,418	203	92	-20	1,454	193	92	-19
Poland	Other	Poland	692	-2	-23	4	503	32	13	-3
Estonia	RB, WB, LP	Estonia	486	61	27	-3	468	48	24	-7
Latvia	RB, WB	Latvia	431	64	-49	-3	443	68	14	-1
Luxembourg	AM, LP	Luxembourg	373	252	143	-42	376	228	122	-33
Lithuania	RB, WB, LP	Lithuania	351	52	21	-4	340	42	12	-2
United States	RB, WB, AM, LP	New York	118	134	94	-45	113	129	90	-32
United Kingdom	RB, WB, AM, LP	London	75	103	71	0	69	84	67	0
Singapore	WB	Singapore	85	51	50	-8	77	53	19	-1
Germany	WB, AM	Frankfurt	57	37	23	-5	55	35	21	-7
Switzerland	AM	Zürich	30	13	2	0	29	14	1	0
China	WB	Shanghai	28	6	1	-1	24	6	3	-1
Brazil	WB	Sao Paolo	4	1	0	0	4	1	0	0
Eliminations ³			—	-617	—	—	—	-554	—	—
Total			29,575	10,224	4,324	-953	29,483	9,891	4,116	-1,009

1) RB=Retail banking, WB=Wholesale banking, AM=Asset management, LP= Life and pension.

2) Total operating income presented in this table is split on countries based on where Nordea has a physical presence, i.e. where Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch, while total operating profit presented in Note G2 is split on countries based on the location of the customers' operations.

3) Eliminations of transactions consist mainly of intra-group IT-services.

4) The average number of employees in discontinued operations is 644 (1,951).

G49**Country by country reporting, cont.**

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25 Nordea also discloses the names of the subsidiaries, associated undertakings and branches for each country where Nordea is established. These disclosures are presented in the table below, in the table "Specification of group undertakings 31 December 2014" in Note G38 and in the last table in Note G19.

Denmark

Nordea Liv & Pension, Livforsikringselskab A/S

Finland

Nordea Life Assurance Finland Ltd

Sweden

Nordea Life Holding AB

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

Norway

Nordea Liv Holding Norge AS

Livforsikringselskapet Nordea Liv Norge AS

Estonia

Nordea Bank AB Eesti filiaal

Latvia

Nordea Bank AB Latvijas filiale

Lithuania

Nordea Bank AB Lietuvos skyrius

Financial statements, Parent company – Contents

Income statement	164	<i>Other notes</i>	
Statement of comprehensive income	164	P40 Capital adequacy	189
Balance sheet	165	P41 Classification of financial instruments	197
Statement of changes in equity	166	P42 Assets and liabilities at fair value	199
Cash flow statement	168	P43 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements	204
5 year overview	170	P44 Assets and liabilities in foreign currencies	205
Ratios and key figures	171	P45 Transferred assets and obtained collaterals	205
		P46 Maturity analyses for assets and liabilities	206
		P47 Related-party transactions	208
Notes to the financial statements			
<i>Accounting policies</i>			
P1 Accounting policies	172		
<i>Notes to the income statement</i>			
P2 Segment reporting	173		
P3 Net interest income	173		
P4 Net fee and commission income	174		
P5 Net result from items at fair value	174		
P6 Dividends	174		
P7 Other operating income	174		
P8 Staff costs	175		
P9 Other expenses	176		
P10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	176		
P11 Net loan losses	176		
P12 Appropriations	177		
P13 Taxes	177		
<i>Notes to the balance sheet and memorandum items</i>			
P14 Treasury bills	178		
P15 Loans and impairment	178		
P16 Interest-bearing securities	179		
P17 Financial instruments pledged as collateral	179		
P18 Shares	179		
P19 Derivatives and hedge accounting	180		
P20 Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	182		
P21 Investments in group undertakings	182		
P22 Investments in associated undertakings	183		
P23 Intangible assets	184		
P24 Properties and equipment	185		
P25 Other assets	185		
P26 Prepaid expenses and accrued income	186		
P27 Deposits by credit institutions	186		
P28 Deposits and borrowings from the public	186		
P29 Debt securities in issue	186		
P30 Other liabilities	186		
P31 Accrued expenses and prepaid income	186		
P32 Provisions	186		
P33 Retirement benefit obligations	187		
P34 Subordinated liabilities	187		
P35 Untaxed reserves	187		
P36 Assets pledged as security for own liabilities	188		
P37 Other assets pledged	188		
P38 Contingent liabilities	188		
P39 Commitments	188		

Income statement, Parent company

EURm	Note	2014	2013
Operating income			
Interest income		1,942	2,140
Interest expense		-1,293	-1,499
Net interest income	P3	649	641
Fee and commission income		1,093	1,259
Fee and commission expense		-273	-250
Net fee and commission income	P4	820	1,009
Net result from items at fair value	P5	186	131
Dividends	P6	2,333	1,827
Other operating income	P7	975	674
Total operating income		4,963	4,282
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	P8	-1,070	-982
Other expenses	P9	-904	-1,018
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	P10, P23, P24	-261	-109
Total operating expenses		-2,235	-2,109
Profit before loan losses		2,728	2,173
Net loan losses	P11	-98	-124
Impairment of securities held as financial non-current assets	P21	-15	-4
Operating profit		2,615	2,045
Appropriations	P12	-1	102
Income tax expense	P13	-189	-192
Net profit for the year		2,425	1,955

Statement of comprehensive income

EURm	2014	2013
Net profit for the year	2,425	1,955
Items that may be reclassified subsequently to the income statement		
Available for sale investments: ¹		
Valuation gains/losses during the year	6	4
Tax on valuation gains/losses during the year	-1	-1
Transferred to the income statement during the year	0	2
Tax on transfers to the income statement during the year	0	0
Cash flow hedges:		
Valuation gains/losses during the year	140	562
Tax on valuation gains/losses during the year	-31	-124
Transferred to the income statement during the year	-139	-586
Tax on transfers to the income statement during the year	31	129
Items that may be not reclassified subsequently to the income statement		
Defined benefit plans:		
Remeasurement of benefit plans during the year	-11	—
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	2	—
Other comprehensive income, net of tax	-3	-14
Total comprehensive income	2,422	1,941

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

Balance sheet, Parent company

EURm	Note	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets			
Cash and balances with central banks		931	45
Treasury bills	P14	5,035	4,952
Loans to credit institutions	P15	86,704	80,918
Loans to the public	P15	39,809	34,155
Interest-bearing securities	P16	11,321	11,128
Financial instruments pledged as collateral	P17	43	737
Shares	P18	6,061	5,351
Derivatives	P19	5,981	4,219
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	P20	1	-11
Investments in group undertakings	P21	16,986	17,723
Investments in associated undertakings	P22	7	7
Intangible assets	P23	758	729
Properties and equipment	P24	119	118
Deferred tax assets	P13	14	28
Current tax assets		50	0
Other assets	P25	3,727	2,533
Prepaid expenses and accrued income	P26	884	1,291
Total assets		178,431	163,923
Liabilities			
Deposits by credit institutions	P27	27,452	17,500
Deposits and borrowings from the public	P28	49,367	47,531
Debt securities in issue	P29	63,280	62,961
Derivatives	P19	4,653	3,627
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	P20	1,368	715
Current tax liabilities		4	11
Other liabilities	P30	2,895	4,173
Accrued expenses and prepaid income	P31	642	1,150
Deferred tax liabilities	P13	0	10
Provisions	P32	206	184
Retirement benefit liabilities	P33	171	166
Subordinated liabilities	P34	7,728	5,971
Total liabilities		157,766	143,999
Untaxed reserves	P35	4	3
Equity			
Share capital		4,050	4,050
Share premium reserve		1,080	1,080
Other reserves		-5	-2
Retained earnings		15,536	14,793
Total equity		20,661	19,921
Total liabilities and equity		178,431	163,923
Assets pledged as security for own liabilities	P36	3,946	2,454
Other assets pledged	P37	9,238	7,033
Contingent liabilities	P38	71,103	70,385
Commitments	P39	23,824	26,713

Statement of changes in equity, Parent company

EURm	Restricted equity		Unrestricted equity ¹					Total equity
	Share capital	Share premium reserve	Cash flow hedges	Other reserves:			Retained earnings	
				Available for sale investments	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2014	4,050	1,080	-38	36	—	14,793	19,921	
Net profit for the year	—	—	—	—	—	2,425	2,425	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Available for sale investments:								
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	6	—	—	6	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	-1	—	—	-1	
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	0	—	—	0	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	0	—	—	0	
Cash flow hedges:								
Valuation gains/losses during the year	—	—	140	—	—	—	140	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	-31	—	—	—	-31	
Transferred to the income statement during the year	—	—	-139	—	—	—	-139	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	31	—	—	—	31	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Defined benefit plans								
Remeasurement of benefit plans during the year	—	—	—	—	-11	—	-11	
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	—	—	—	—	2	—	2	
Other comprehensive income, net of tax	—	—	1	5	-9	—	-3	
Total comprehensive income	—	—	1	5	-9	2,425	2,422	
Share-based payments	—	—	—	—	—	15	15	
Dividend for 2013	—	—	—	—	—	-1,733	-1,733	
Divestment of own shares ²	—	—	—	—	—	34	34	
Other changes in equity	—	—	—	—	—	2	2	
Balance at 31 Dec 2014	4,050	1,080	-37	41	-9	15,536	20,661	

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2,762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 17.6 million.

EURm	Restricted equity		Unrestricted equity ¹					Total equity
	Share capital	Share premium reserve	Cash flow hedges	Other reserves:			Retained earnings	
				Available for sale investments	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2013	4,050	1,080	-19	31	—	14,233	19,375	
Net profit for the year	—	—	—	—	—	1,955	1,955	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Available for sale investments:								
Valuation gains/losses during the year	—	—	—	4	—	—	4	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	—	-1	—	—	-1	
Transferred to the income statement during the year	—	—	—	2	—	—	2	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	—	0	—	—	0	
Cash flow hedges:								
Valuation gains/losses during the year	—	—	562	—	—	—	562	
Tax on valuation gains/losses during the year	—	—	-124	—	—	—	-124	
Transferred to the income statement during the year	—	—	-586	—	—	—	-586	
Tax on transfers to the income statement during the year	—	—	129	—	—	—	129	
<i>Items that may be not reclassified subsequently to the income statement</i>								
Defined benefit plans:								
Remeasurement of benefit plans during the year	—	—	—	—	—	—	—	
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	—	—	—	—	—	—	—	
Other comprehensive income, net of tax	—	—	-19	5	—	—	-14	
Total comprehensive income	—	—	-19	5	—	1,955	1,941	
Share-based payments	—	—	—	—	—	15	15	
Dividend for 2012	—	—	—	—	—	-1,370	-1,370	
Repurchases of own shares ²	—	—	—	—	—	-40	-40	
Balance at 31 Dec 2013	4,050	1,080	-38	36	—	14,793	19,921	

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2,762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 23.8 million.

Description of items in equity is included in Note G1 "Accounting policies".

Share capital

	Quota value per share, EUR	Total number of shares	Share capital, EUR
Balance at 31 Dec 2013	1.0	4,049,951,919	4,049,951,919
Balance at 31 Dec 2014	1.0	4,049,951,919	4,049,951,919

Dividends per share

Final dividends are not accounted for until they have been ratified at the Annual General Meeting (AGM). At the AGM on 19 March 2015, a dividend in respect of 2014 of EUR 0.62 per share (2013 actual dividend EUR 0.43 per share) amount-

ing to a total of EUR 2,501,100,294 (2013 actual: EUR 1,733,603,282) is to be proposed. The financial statements for the year ended 31 December 2014 do not reflect this resolution, which will be accounted for in equity as an appropriation of retained earnings in the year ending 31 December 2015.

Cash flow statement, Parent company

EURm	2014	2013
Operating activities		
Operating profit	2,615	2,045
Adjustment for items not included in cash flow	-655	-1,771
Income taxes paid	-232	-142
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,728	132
Changes in operating assets		
Change in treasury bills	-58	9
Change in loans to credit institutions	-239	-19,476
Change in loans to the public	-5,809	1,915
Change in interest-bearing securities	-217	-78
Change in financial assets pledged as collateral	694	-634
Change in shares	-704	-610
Change in derivatives, net	-63	297
Change in other assets	561	-820
Changes in operating liabilities		
Change in deposits by credit institutions	9,941	-1,842
Change in deposits and borrowings from the public	1,817	-2,732
Change in debt securities in issue	-10	14,676
Change in other liabilities	-1,279	4,025
Cash flow from operating activities	6,362	-5,138
Investing activities		
Shareholder's contributions to group undertakings	—	-47
Sale of business operations	626	17
Sale of associated undertakings	—	1
Acquisition of properties and equipment	-30	-28
Sale of property and equipment	1	3
Acquisition of intangible assets	-258	-143
Net divestments in debt securities, held to maturity	209	544
Cash flow from investing activities	548	347
Financing activities		
Issued subordinated liabilities	1,224	—
Amortised subordinated liabilities	—	-500
Repurchase/divestment of own shares incl change in trading portfolio	34	-40
Dividend paid	-1,734	-1,370
Cash flow from financing activities	-476	-1,910
Cash flow for the year	6,434	-6,701
Cash and cash equivalents at the beginning of year	1,599	8,300
Cash and cash equivalents at the end of year	8,033	1,599
Change	6,434	-6,701

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

EURm	2014	2013
Depreciation	118	100
Impairment charges	158	9
Loan losses	122	144
Unrealised gains/losses	-281	914
Capital gains/losses (net)	-280	-16
Change in accruals and provisions	236	-307
Anticipated dividends	-645	-1,042
Group contributions	-1,109	-459
Translation differences	386	-173
Change in fair value of the hedged items, assets/liabilities (net)	641	-932
Other	-1	-9
Total	-655	-1,771

Changes in operating assets and liabilities consists of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	2014	2013
Interest payments received	2,039	2,202
Interest expenses paid	1,315	1,517

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents:

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Cash and balances with central banks	931	45
Loans to credit institutions, payable on demand	7,102	1,554
Total	8,033	1,599

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consists of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities.

5 year overview, Parent company

Income statement

EURm	2014	2013	2012	2011	2010
Net interest income	649	641	724	680	584
Net fee and commission income	820	1,009	623	560	571
Net result from items at fair value	186	131	189	234	157
Dividends	2,333	1,827	3,554	1,534	2,203
Other income	975	674	501	122	123
Total operating income	4,963	4,282	5,591	3,130	3,638
General administrative expenses:					
Staff costs	-1,070	-982	-938	-823	-745
Other expenses	-904	-1,018	-842	-561	-526
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-261	-109	-105	-112	-112
Total operating expenses	-2,235	-2,109	-1,885	-1,496	-1,383
Profit before loan losses	2,728	2,173	3,706	1,634	2,255
Net loan losses	-98	-124	-19	-20	-33
Impairment of securities held as financial non-current assets	-15	-4	-15	-9	-105
Operating profit	2,615	2,045	3,672	1,605	2,117
Appropriations	-1	102	-103	1	0
Income tax expense	-189	-192	-95	-114	-115
Net profit for the year	2,425	1,955	3,474	1,492	2,002

Balance sheet

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010
Treasury bills and interest-bearing securities	16,356	16,080	16,686	18,314	20,706
Loans to credit institutions	86,704	80,918	68,006	59,379	48,151
Loans to the public	39,809	34,155	36,214	36,421	33,800
Investments in group undertakings	16,986	17,723	17,659	16,713	16,690
Other assets	18,576	15,047	13,565	10,554	14,458
Total assets	178,431	163,923	152,130	141,381	133,805
Deposits by credit institutions	27,452	17,500	19,342	22,441	28,644
Deposits and borrowings from the public	49,367	47,531	50,263	44,389	39,620
Debt securities in issue	63,280	62,961	48,285	45,367	33,424
Subordinated liabilities	7,728	5,971	7,131	6,154	7,135
Other liabilities/untaxed reserves	9,943	10,039	7,734	6,109	8,402
Equity	20,661	19,921	19,375	16,921	16,580
Total liabilities and equity	178,431	163,923	152,130	141,381	133,805

Ratios and key figures, Parent company

	2014	2013	2012	2011	2010
Return on equity, %	12.6	10.5	20.5	9.4	13.4
Return on assets, %	1.4	1.2	2.3	1.1	1.5
Cost/income ratio, %	45.0	49.3	33.9	47.8	38.0
Loan loss ratio, basis points	25	36	5	5	10
Common Equity Tier 1 capital ratio excluding transition rules ^{1,2} , %	21.8	20.8	17.6	24.9	23.8
Tier 1 capital ratio, excluding transition rules ¹ , %	25.3	23.1	19.6	28.1	27.0
Total capital ratio, excluding transition rules ¹ , %	30.6	28.0	24.4	33.3	34.5
Tier 1 capital ^{1,2,3} EURm	19,932	19,300	19,244	17,134	16,578
Risk-exposure amount, including transition rules ¹ EURbn	79	83	98	61	61

1) End of the year.

2) Including result of the year.

3) The 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework and the 2014 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRDIV) framework.

Basis for presentation

The financial statements for the parent company, Nordea Bank AB (publ), are prepared in accordance with the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) and the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority, FFFS 2008:25, with amendments in FFFS 2009:11, 2011:54, 2013:2, 2013:24 and 2014:18. This means that the parent company applies International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission to the extent possible within the framework of Swedish accounting legislation and considering the close tie between financial reporting and taxation.

The Group's accounting policies described in Note G1 "Accounting policies" are applicable also for the parent company, considering also the information provided below.

Changed accounting policies and presentation

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2013 Annual Report.

The new standard IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities" was implemented 1 January 2014 but has not had any significant impact on the financial statements of the parent company.

The Swedish Financial Supervisory Authority has amended the accounting regulation FFFS 2008:25 by issuing FFFS 2013:24 and FFFS 2014:18. FFFS 2013:24 was implemented by the parent company on 1 January 2014, except for the new requirements to disclose maturity information which were early adopted as from 1 January 2013. FFFS 2014:18 was implemented during the third quarter 2014. The amendments require additional disclosures related to capital adequacy which are presented in Note P40 "Capital adequacy". Other amendments in FFFS 2013:24 and FFFS 2014:18 have not had any significant impact on the parent company's financial statements.

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for legal entities RFR 2 by issuing "RFR 2 Accounting for Legal Entities - January 2014". Those amendments were implemented by the parent company 1 January 2014, as a consequence of applying FFFS 2008:25, but have not had any significant impact on the parent company's financial statement.

Forthcoming changes in IFRSs not yet implemented by the parent company can be found in section 3 "Changes in IFRSs not yet applied by Nordea" in Note G1 "Accounting policies". The conclusions within this section are also, where applicable, relevant for the parent company.

Accounting policies applicable for the parent company only**Investments in group undertakings and associated undertakings**

The parent company's investments in group undertakings and associated undertakings are recognised under the cost model. Impairment tests are performed according to IAS 36 "Impairment of Assets". At each balance sheet date, all shares in group undertakings and associated undertakings are reviewed for indications of impairment. If such indication exists, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of each holding of shares is fully recoverable. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell

and the value in use. Any impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount and is classified as "Impairment of securities held as financial non-current assets" in the income statement.

The parent company applies fair value hedge accounting for the foreign exchange risk in investments in subsidiaries. The shares in subsidiaries are remeasured with regards to the hedged risk with a corresponding entry in "Net result from items at fair value". The change in fair value of the hedging instruments is also recognised in the income statement in "Net result from items at fair value".

Dividends

Dividends paid to the shareholders of Nordea Bank AB (publ) are recorded as a liability following the approval of the Annual General Meeting.

Dividends paid by group undertakings to the parent company are anticipated if the parent alone can decide on the size of the dividend and if the formal decision has been made before the financial report is published. Dividends from group- and associated undertakings are recognised on the separate income line "Dividends".

Amortisation of goodwill

Under IAS 38, goodwill and other intangible assets with indefinite useful lives are not amortised in the consolidated financial statements. In the parent company financial statements goodwill is amortised as any other intangible asset in accordance with the rules set out in the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559), i.e. normally over a period of five years unless, under exceptional circumstances, a longer amortisation period is justified.

Functional currency

The functional and presentation currency of the parent company is EUR. All transactions in other currencies are converted to EUR in accordance with the policies disclosed in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies" in Note G1 "Accounting policies".

Pensions

The accounting principle for defined benefit obligations follows the Swedish rules ("Tryggandelagen") and the regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority as this is the condition for tax deductibility. The significant differences compared with IAS 19 consists of how the discount rate is determined, that the calculation of the defined benefit obligation is based on current salary level without assumptions about future salary increases.

In Sweden, actuarial pension commitments are guaranteed by a pension foundation or recognised as a liability. No net defined benefit assets are recognised. The pension cost in the parent company, classified as "Staff cost" in the income statement, consists of changes in recognised pension provisions (including special wage tax) for active employees, pension benefits paid, contributions made to or received from the pension foundation and related special wage tax.

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.

P1 Accounting policies, cont.

Group contributions

Group contributions paid to group undertakings are recognised as an increase in the value of investments in group undertakings, net of tax. Group contributions received from group undertakings are recognised as dividends. The possible tax effects on group contributions received are classified as “Income tax expense” in the income statement.

Untaxed reserves

The parent company reports untaxed reserves, related to accelerated depreciation and tax allocation reserve under tax regulations. In the consolidated financial statements, untaxed reserves are split on the items “Retained earnings” and “Deferred tax liabilities” on the balance sheet.

P2 Segment reporting

Geographical information

	Sweden		Finland		Norway		Denmark		Others		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EURm												
Net interest income	649	641	—	—	—	—	—	—	—	—	649	641
Net fee and commission income	820	1,009	—	—	—	—	—	—	—	—	820	1,009
Net result from items at fair value	186	131	—	—	—	—	—	—	—	—	186	131
Dividends ¹	949	838	604	700	—	—	750	244	30	45	2,333	1,827
Other operating income	327	106	214	195	94	88	340	285	—	—	975	674
Total operating income	2,931	2,725	818	895	94	88	1,090	529	30	45	4,963	4,282

1) Regards dividends from group undertakings.

P3 Net interest income

EURm	2014	2013
Interest income		
Loans to credit institutions	651	713
Loans to the public	928	973
Interest-bearing securities	295	366
Other interest income	68	88
Interest income	1,942	2,140
Interest expense		
Deposits by credit institutions	-127	-148
Deposits and borrowings from the public	-193	-333
Debt securities in issue	-958	-935
Subordinated liabilities	-313	-314
Other interest expenses ¹	298	231
Interest expense	-1,293	-1,499
Net interest income	649	641

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value and related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note G1 "Accounting policies".

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR 1,655m (EUR 1,804m). Interest expenses from financial instruments

not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR -1,617m (EUR -1,756m). Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

P4 Net fee and commission income

EURm	2014	2013
Asset management commissions	129	115
Life insurance	1	2
Brokerage, securities issues and corporate finance	168	165
Custody and issuers services	24	22
Deposits	23	26
Total savings related commissions	345	330
Payments	105	109
Cards	238	219
Total payment commissions	343	328
Lending	157	164
Guarantees and documentary payment	215	402
Total lending related commissions	372	566
Other commission income	33	35
Fee and commission income	1,093	1,259
Savings and investments	-30	-28
Payments	-22	-26
Cards	-136	-126
State guarantee fees	-55	-50
Other commission expenses	-30	-20
Fee and commission expense	-273	-250
Net fee and commission income	820	1,009

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 180m (EUR 191m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amount to EUR 298m (EUR 282m). The corresponding amount for fee expenses is EUR -30m (EUR -28m).

P5 Net result from items at fair value

EURm	2014	2013
Shares/participations and other share-related instruments	47	35
Interest-bearing securities and other interest-related instruments	-95	165
Other financial instruments	14	8
Foreign exchange gains/losses	220	-77
Total¹	186	131

1) Of which EUR 41m (EUR 53m) is dividends from shares.

P5 Net result from items at fair value, cont.
Net result from categories of financial instruments

EURm	2014	2013
Available for sale assets, realised	0	-2
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	21	19
Financial instruments held for trading	53	80
Financial instruments under fair value hedge accounting	6	-6
- of which net losses on hedging instruments	-487	-929
- of which net gains on hedged items	493	923
Foreign assets measured at amortised cost	27	0
Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges	83	40
Other	-4	0
Total	186	131

P6 Dividends

EURm	2014	2013
Dividends from group undertakings		
Nordea Bank Finland Plc	550	700
Nordea Bank Denmark A/S	739	235
Nordea Life Holding AB	220	310
Nordea Investment Management AB	75	68
Nordea Bank S.A.	30	45
Nordea Funds Ltd	54	—
Nordea Ejendomsinvestering A/S	11	9
Barkman Elektronik AB in liquidation	8	—
Dividends from associated undertakings		
Upplysningscentralen (UC) AB	1	1
Group Contributions		
Nordea Hypotek AB	494	245
Nordea Nordic Baltic 1 AB	8	28
Nordea Investment Management AB	14	—
Nordea Finans AB	129	186
Total	2,333	1,827

P7 Other operating income

EURm	2014	2013
Divestment of shares	278	17
Remuneration from group undertakings	691	644
Other	6	13
Total	975	674

P8

Staff costs

EURm	2014	2013
Salaries and remuneration (specification below) ¹	-716	-650
Pension costs (specification below)	-134	-126
Social security contributions	-213	-200
Other staff costs	-7	-6
Total²	-1,070	-982

Salaries and remuneration

To executives ³		
– Fixed compensation and benefits	-6	-6
– Performance-related compensation	-6	-5
– Allocation to profitsharing	0	0
Total	-12	-11
To other employees	-704	-639
Total	-716	-650

- 1) Allocation to profit-sharing foundation 2014 EUR 25m (EUR 13m) consists of a new allocation of EUR 24m (EUR 13m) and an allocation related to prior year of EUR 1m (EUR 0m).
 2) Of which EUR 48m regards termination benefits in connection to the cost efficiency programme launched in the second quarter.
 3) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, are included. Executives amounts to 15 (16) positions.

EURm	2014	2013
Pension costs¹		
Defined benefit plans	-73	-67
Defined contribution plans	-61	-59
Total	-134	-126

1) Pension costs for executives, see Note G7 "Staff costs".

Additional disclosures on remuneration under Swedish FSA regulations and general guidelines

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) no later than one week before the Annual General Meeting on 19 March 2015.

Compensation to key management personnel

Salaries and remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management, see Note G7 "Staff costs".

Loans to key management personnel

Loans to key management personnel amounts to EUR 0m (EUR 0m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m). For information about loan conditions, see Note G7 "Staff costs".

Long Term Incentive Programmes

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares. For more information about conditions and requirements, see Note G7 "Staff costs".

For information on number of outstanding conditional rights in the LTIPs, see Note G7 "Staff costs". All rights in the LTIPs, both to employees in the parent company as well as to employees in group undertakings, are issued by Nordea Bank AB (publ).

The expenses in below table regards only employees in Nordea Bank AB (publ).

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

EURm	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Expected expense for the whole programme	-12	-8	-5
Maximum expense for the whole programme	-12	-8	-5
Total expense during 2014	-5	-1	—
Total expense during 2013	-2	-3	-1

1) All amounts excluding social security contribution.

When calculating the expected expense an expected annual employee turnover of 5% has been used. The expected expense is recognised over the vesting period of 36 months.

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme (EIP) which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2014 is paid no earlier than autumn 2018. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Remuneration section in the Board of Director's Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2014 is decided during spring 2015, and a reservation of EUR 16m excl. social costs is made 2014. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage (www.nordea.com).

P8 Staff costs, cont.

EURm	Share linked deferrals	
	2014	2013
Opening balance	3	2
Deferred/earned during the year	5	1
TSR indexation during the year	1	1
Payments during the year ¹	-1	-1
Translation differences	-1	0
Closing balance	7	3

1) There have been no adjustments due to forfeitures in 2014.

Average number of employees

	Total		Men		Women	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Full-time equivalents						
Sweden	6,485	6,395	2,983	2,852	3,502	3,543
Other countries	3,613	1,842	1,854	1,156	1,759	686
Total average	10,098	8,237	4,837	4,008	5,261	4,229

Gender distribution, executives

Per cent	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Nordea Bank AB (publ)		
Board of Directors – Men	50	67
Board of Directors – Women	50	33
Other executives – Men	86	86
Other executives – Women	14	14

P9 Other expenses

EURm	2014	2013
Information technology	-538	-622
Marketing and representation	-34	-35
Postage, transportation, telephone and office expenses	-55	-61
Rents, premises and real estate	-133	-125
Other ¹	-144	-175
Total	-904	-1,018

1) Including fees and remuneration to auditors distributed as follows.

Auditors' fee

EURm	2014	2013
KPMG		
Auditing assignments	-2	-2
Audit-related services	0	-1
Tax advisory services	0	0
Other assignments	-1	-3
Total	-3	-6

P10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	2014	2013
Depreciation/amortisation		
Property and equipment (Note P24)		
Equipment	-27	-24
Intangible assets (Note P23)		
Goodwill	-49	-49
Computer software	-31	-23
Other intangible assets	-11	-4
Total	-118	-100

Impairment charges

EURm	2014	2013
Intangible assets (Note P23)		
Computer software	-142	-9
Other intangible assets	-1	—
Total	-143	-9
Total	-261	-109

P11 Net loan losses

EURm	2014	2013
Divided by class		
Loans to credit institutions ¹	0	1
– of which reversals	0	1
Loans to the public ¹	-34	-45
– of which provisions	-77	-57
– of which write-offs	-68	-72
– of which allowances used for covering write-offs	24	34
– of which reversals	64	29
– of which recoveries	23	21
Off-balance sheet items ²	-64	-80
– of which provisions	-77	-70
– of which reversals	50	38
– of which directly recognised in income statement	-37	-48
Total	-98	-124

1) Included in Note P15 "Loans and impairment".

2) Included in Note P32 "Provisions" as "Transfer risk, off-balance" and "Guarantees".

Key ratios

	2014	2013
Loan loss ratio, basis points	25	36
– of which individual	9	15
– of which collective	16	21

P12 Appropriations

EURm	2014	2013
Change in tax allocation reserve	—	100
Change in depreciation in excess of plan, equipment	-1	2
Total	-1	102

P13 Taxes

Income tax expense

EURm	2014	2013
Current tax	-176	-194
Deferred tax	-13	2
Total	-189	-192

The tax on the operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden as follows:

EURm	2014	2013
Profit before tax	2,614	2,147
Tax calculated at a tax rate of 22.0%	-575	-472
Tax-exempt income	431	307
Non-deductible expenses	-16	-20
Adjustments relating to prior years	-29	-7
Tax charge	-189	-192
Average effective tax rate	7%	9%

Deferred tax

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2014	2013	2014	2013
Deferred tax related to:				
Derivatives	10	11	—	10
Properties and equipment	—	—	9	—
Retirement benefit obligations	3	9	—	—
Liabilities/provisions	10	8	0	—
Netting between deferred tax assets and liabilities	-9	—	-9	—
Total	14	28	0	10

P14
Treasury bills

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
State and sovereigns ¹	4,328	5,235
Municipalities and other public bodies	750	454
Total	5,078	5,689
– of which Financial instruments pledged as collateral (Note P17)	43	737
Total	5,035	4,952

1) Of which EUR 0m (EUR 17m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 0m (EUR 17m).

P15
Loans and impairment

EURm	Credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Loans, not impaired	86,706	80,920	39,501	34,015	126,207	114,935
Impaired loans	—	—	636	312	636	312
– Performing	—	—	312	180	312	180
– Non-performing	—	—	324	132	324	132
Loans before allowances	86,706	80,920	40,137	34,327	126,843	115,247
Allowances for individually assessed impaired loans	—	—	-254	-118	-254	-118
– Performing	—	—	-127	-79	-127	-79
– Non-performing	—	—	-127	-39	-127	-39
Allowances for collectively assessed impaired loans	-2	-2	-74	-54	-76	-56
Allowances	-2	-2	-328	-172	-330	-174
Loans, carrying amount	86,704	80,918	39,809	34,155	126,513	115,073

Movements in allowance accounts for impaired loans

EURm	Credit institutions			The public			Total		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2014	0	-2	-2	-118	-54	-172	-118	-56	-174
Provisions	—	0	0	-75	-2	-77	-75	-2	-77
Reversals of previous provisions	—	0	0	58	6	64	58	6	64
Changes through the income statement	—	0	0	-17	4	-13	-17	4	-13
Allowances in acquired loan portfolios	—	—	—	-150	-26	-176	-150	-26	-176
Allowances used to cover write-offs	—	—	—	24	—	24	24	—	24
Translation differences	—	0	0	7	2	9	7	2	9
Closing balance at 31 Dec 2014	—	-2	-2	-254	-74	-328	-254	-76	-330
Opening balance at 1 Jan 2013	-1	-4	-5	-132	-61	-193	-133	-65	-198
Provisions	—	1	1	-55	-3	-58	-55	-2	-57
Reversals of previous provisions	—	1	1	22	6	28	22	7	29
Changes through the income statement	—	2	2	-33	3	-30	-33	5	-28
Allowances used to cover write-offs	—	—	—	34	—	34	34	—	34
Translation differences	1	—	1	13	4	17	14	4	18
Closing balance at 31 Dec 2013	0	-2	-2	-118	-54	-172	-118	-56	-174

P15 Loans and impairment, cont.

Allowances and provisions¹

EURm	Credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Allowances for items on the balance sheet	-2	-2	-328	-172	-330	-174
Provisions for off balance sheet items	-162	-138	-1	-3	-163	-141
Total allowances and provisions	-164	-140	-329	-175	-493	-315

1) Included in Note P32 "Provisions" as "Transferrisk, off-balance" and "Individually assessed guarantees and other commitments".

Key ratios

	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Impairment rate, gross, basis points	50	27
Impairment rate, net, basis points	30	17
Total allowance rate, basis points	26	15
Allowances in relation to impaired loans, %	40	38
Total allowances in relation to impaired loans, %	52	56

P16 Interest-bearing securities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Issued by public bodies	43	—
Issued by other borrowers ¹	11,278	11,128
Total	11,321	11,128
Listed securities	11,166	10,969
Unlisted securities	155	159
Total	11,321	11,128

1) Of which EUR 111m (EUR 321m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 112m (EUR 322m).

P18 Shares

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Shares	6,060	5,350
Shares taken over for protection of claims	1	1
Total	6,061	5,351
Listed shares	6,029	5,322
Unlisted shares	32	29
Total	6,061	5,351

P17 Financial instruments pledged as collateral

Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Treasury bills	43	737
Total	43	737

For more information on transferred assets, see Note P45 "Transferred assets and obtained collaterals".

P19

Derivatives and hedge accounting

31 Dec 2014, EURm	Fair value		Total nom. amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	2,315	2,423	138,982
FRAs	57	66	63,168
Futures and forwards	0	0	1,866
Options	—	5	11,097
Other	5	0	4,258
Total	2,377	2,494	219,371
Equity derivatives			
Equity swaps	57	215	272
Futures and forwards	0	5	97
Options	277	230	2,648
Total	334	450	3,017
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	534	477	17,745
Currency forwards	424	22	17,581
Total	958	499	35,326
Credit derivatives	8	—	256
Other derivatives	5	—	1,772
Total derivatives held for trading	3,682	3,443	259,742
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	1,764	404	42,020
Equity derivatives	—	5	55
Foreign exchange derivatives	535	801	9,872
Total derivatives used for hedge accounting	2,299	1,210	51,947
– of which fair value hedges ¹	1,747	360	46,635
– of which cash flow hedges ¹	552	850	32,130
Total derivatives	5,981	4,653	311,689

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

P19

Derivatives and Hedge accounting, cont.

31 Dec 2013, EURm	Fair value		Total nom. amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	1,656	1,735	140,226
FRAs	14	18	50,444
Futures and forwards	1	0	2,586
Options	6	6	4,282
Other	1	0	1,129
Total	1,678	1,759	198,667
Equity derivatives			
Equity swaps	82	142	224
Futures and forwards	2	1	14
Options	151	123	2,796
Total	235	266	3,034
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	530	549	12,617
Currency forwards	82	40	15,064
Total	612	589	27,681
Credit derivatives	0	—	1
Other derivatives	6	0	1,916
Total derivatives held for trading	2,531	2,614	231,299
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	1,311	319	39,161
Foreign exchange derivatives	377	694	17,880
Total derivatives used for hedge accounting	1,688	1,013	57,041
– of which fair value hedges ¹	1,288	291	47,587
– of which cash flow hedges ¹	358	700	24,316
– of which net investment hedges	42	22	9,455
Total derivatives	4,219	3,627	288,340

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

P20 Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk

The carrying amount at end of year represents accumulated changes in the fair value for those repricing time periods in which the hedged item is an asset respectively a liability. When the hedged item is an asset, the change in the fair value of the hedged item is presented within assets and when the hedged item is a liability, the change is presented as a liability.

P21 Investments in group undertakings

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Acquisition value at beginning of year	18,347	18,279
Acquisitions/capital contributions during the year	56	58
Revaluations under hedge accounting	-425	—
IFRS 2 expenses ¹	9	10
Sales during the year	-376	—
Acquisition value at end of year	17,611	18,347
Accumulated impairment charges at beginning of year	-624	-620
Accumulated impairment charges on group undertakings sold during the year	14	—
Impairment charges during the year	-15	-4
Accumulated impairment charges at end of year	-625	-624
Total	16,986	17,723
– of which listed shares	—	—

1) Allocation of IFRS 2 expenses for LTIP 2011 and 2012 related to the group undertakings.

P21 Investments in group undertakings, cont.
Specification

This specification includes all directly owned group undertakings and major group undertakings to the directly owned companies.

31 Dec 2014	Number of shares	Carrying amount 2014, EURm	Carrying amount 2013, EURm	Voting power of holding %	Domicile	Registration number
Nordea Bank Finland Plc	1,030,800,000	5,962	5,959	100.0	Helsinki	1680235-8
Nordea Finance Finland Ltd				100.0	Helsinki	0112305-3
Nordea Bank Danmark A/S	50,000,000	4,024	4,010	100.0	Copenhagen	13522197
Nordea Finans Danmark A/S				100.0	Høje Taastrup	89805910
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab				100.0	Copenhagen	15134275
Fionia Asset Company A/S				100.0	Copenhagen	31934745
Nordea Bank Norge ASA	551,358,576	2,428	2,733	100.0	Oslo	911044110
Nordea Eiendomskreditt AS				100.0	Oslo	971227222
Nordea Finans Norge AS				100.0	Oslo	924507500
Privatmegleren AS				100.0	Oslo	986386661
Nordea Bank Polska S.A.¹	55,061,403	—	343	99.2	Gdynia	KRS0000021828
OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon	4,601,942,680 ²	659	659	100.0	Moscow	1027700034185
JSC Nordea Bank				100.0 ³	Moscow	1027739436955
Nordea Life Holding AB	1,000	719	719	100.0	Stockholm	556742-3305
Nordea Liv & Pension, Livforsikringselskab A/S				100.0	Ballerup	24260577
Nordea Liv Holding Norge AS				100.0	Bergen	984739303
Livforsikringselskapet Nordea Liv Norge AS				100.0	Bergen	959922659
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)				100.0	Stockholm	516401-8508
Nordea Life Assurance Finland Ltd				100.0	Helsinki	0927072-8

P21

Investments in group undertakings, cont.

31 Dec 2014	Number of shares	Carrying amount 2014, EURm	Carrying amount 2013, EURm	Voting power of holding %	Domicile	Registration number
Nordea Funds Ltd	3,350	174	174	100.0	Helsinki	1737785-9
Nordea Bank S.A.	999,999	455	455	100.0	Luxembourg	B-14157
Nordea Hypotek AB (publ) ⁴	100,000	1,874	1,998	100.0	Stockholm	556091-5448
Nordea Nordic Baltic 1 AB	15,000	242	242	100.0	Stockholm	556020-4694
Nordea Finans Sverige AB (publ) ⁴	1,000,000	104	124	100.0	Stockholm	556021-1475
Nordea Investment Management AB	12,600	231	237	100.0	Stockholm	556060-2301
Nordea Ejendomsinvestering A/S	1,000	29	29	100.0	Glostrup	26640172
Nordea IT Polska S.p. z.o.o.	100	30	40	100.0	Warsaw	0000429783
PK Properties Int'l Corp	100,000	0	0	100.0	Atlanta, USA	601624718
Nordea Hästen Fastighetsförvaltning AB	1,000	0	0	100.0	Stockholm	556653-6800
Nordea Putten Fastighetsförvaltning AB	1,000	0	0	100.0	Stockholm	556653-5257
Nordea do Brasil Representações Ltda	1,162,149	0	0	100.0	Sao Paulo, Brasil	51.696.268/0001-40
Nordic Baltic Holding (NBH) AB ⁵	1,000	0	0	100.0	Stockholm	556592-7950
Nordea Fastigheter AB ⁵	3,380,000	1	1	100.0	Stockholm	556021-4917
Promano Est OÜ	1	10	—	100.0	Tallinn, Estonia	11681888
Uus-Sadama 11 OÜ	1	0	—	100.0	Tallinn, Estonia	11954914
SIA Promano Lat	21,096	14	—	100.0	Riga, Latvia	40103235197
SIA Realm	7,034	7	—	100.0	Riga, Latvia	50103278681
SIA Lidosta RE	765	1	—	100.0	Riga, Latvia	40103424424
SIA Trioleta	2,786	4	—	99.9	Riga, Latvia	40103565264
Promano Lit UAB	34,528	11	—	100.0	Vilnius, Lithuania	302423219
UAB Recurso	15,000	5	—	100.0	Vilnius, Lithuania	302784511
UAB Inrec	6,900	2	—	100.0	Vilnius, Lithuania	302996806
Total		16,986	17,723			

1) Sold in April 2014.

2) Nominal value expressed in RUB, representing Nordea's participation in Vestkon.

3) Combined ownership, Nordea Bank AB (publ) directly 7.2% and indirectly 92.8% through OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon.

4) Credit institutions as defined in the Swedish Annual Account Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559).

5) Dormant.

P22

Investments in associated undertakings

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Acquisition value at beginning of year	7	8
Acquisitions during the year	—	0
Sales during the year	—	-1
Acquisition value at end of year	7	7
– of which listed shares	—	—

P23

Intangible assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Goodwill allocated to cash generating units		
Retail Banking	305	354
Goodwill, total	305	354
Computer software	416	367
Other intangible assets	37	8
Other intangible assets, total	453	375
Intangible assets, total	758	729
Movements in goodwill		
Acquisition value at beginning of year	1,059	1,059
Acquisition value at end of year	1,059	1,059
Accumulated amortisation at beginning of year	-705	-656
Amortisation according to plan for the year	-49	-49
Accumulated amortisation at end of year	-754	-705
Total	305	354
Movements in computer software		
Acquisition value at beginning of year	465	340
Acquisitions during the year	217	135
Disposals during the year	—	-2
Reclassifications	—	-8
Acquisition value at end of year	682	465
Accumulated amortisation at beginning of year	-89	-68
Amortisation according to plan for the year	-31	-23
Accumulated amortisation on disposals	—	2
Accumulated amortisation at end of year	-120	-89
Accumulated impairment charges at beginning of year	-9	-8
Impairment charges during the year	-142	-9
Reclassifications	5	8
Accumulated impairment charges at end of year	-146	-9
Total	416	367
Movements in other intangible assets		
Acquisition value at beginning of year	48	42
Acquisitions during the year	41	8
Disposals during the year	—	-2
Acquisition value at end of year	89	48
Accumulated amortisation at beginning of year	-40	-39
Amortisation according to plan for the year	-11	-4
Accumulated amortisation on disposals during the year	—	2
Translation differences	—	1
Accumulated amortisation at end of year	-51	-40
Impairment charges during the year	-1	—
Accumulated impairment charges at end of year	-1	—
Total	37	8

Impairment test

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test. See Note G20 "Intangible assets" and Note G1 "Accounting policies" section 4 for more information. See also Note G20 "Intangible assets" for more information on the impairment of computer software.

P24

Properties and equipment

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Properties and equipment	119	118
– of which buildings for own use	0	0
Total	119	118
Movements in equipment		
Acquisition value at beginning of year	268	270
Acquisitions during the year	30	28
Sales/disposals during the year	–32	–30
Acquisition value at end of year	266	268
Accumulated depreciation at beginning of year	–150	–149
Accumulated depreciation on sales/disposals during the year	30	23
Depreciations according to plan for the year	–27	–24
Accumulated depreciation at end of year	–147	–150
Total	119	118

Operating leases

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment. See also Note G1 "Accounting policies", section 15.

Leasing expenses during the year, EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Leasing expenses during the year	–117	–113
– of which minimum lease payments	–117	–113
Leasing income during the year regarding sublease payments	35	39

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2014
2015	74
2016	62
2017	48
2018	38
2019	30
Later years	253
Total	505

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 252m. EUR 237m of the subleases are towards group undertakings.

P25

Other assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Claims on securities settlement proceeds	276	484
Anticipated dividends from group undertakings	1,109	742
Group contributions	644	459
Other	1,698	848
Total	3,727	2,533

P26 Prepaid expenses and accrued income		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accrued interest income	115	396
Other accrued income	81	170
Prepaid expenses	688	725
Total	884	1,291

P27 Deposits by credit institutions		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Central banks	2,418	3,707
Banks	24,258	13,095
Other credit institutions	776	698
Total	27,452	17,500

P28 Deposits and borrowings from the public		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Deposits	48,176	46,150
Borrowings	1,191	1,381
Total	49,367	47,531

Deposits are defined as funds in deposit accounts covered by the government deposit guarantee but also including amounts in excess of the individual amount limits. Individual pension savings (IPS) are also included.

P32 Provisions							
EURm						31 Dec 2014	31 Dec 2013
Provision for restructuring costs						42	36
Transfer risk, off-balance						1	2
Guarantees						162	139
Other						1	7
Total						206	184
	Restructuring	Transfer risk	Guarantees	Other	Total		
At beginning of year	36	2	139	7	184		
New provisions made	60	—	77	—	137		
Provisions utilised	-18	-1	-4	-6	-29		
Reversals	-18	—	-50	—	-68		
Reclassifications	-16	—	—	—	-16		
Translation differences	-2	0	0	0	-2		
At end of year	42	1	162	1	206		

Provision for restructuring costs amounts to EUR 42m and covers termination benefits (EUR 34m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 8m). Provision for transfer risk is related to off-balance sheet items. Transfer risk relating to loans is included in the item Allowances for collectively assessed

P29 Debt securities in issue		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Certificates of deposit	55	—
Commercial papers	29,246	28,853
Bond loans	33,908	34,029
Other	71	79
Total	63,280	62,961

P30 Other liabilities		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Liabilities on securities settlement proceeds	215	202
Sold, not held, securities	285	244
Accounts payable	22	29
Other	2,373	3,698
Total	2,895	4,173

P31 Accrued expenses and prepaid income		
EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accrued interest	13	544
Other accrued expenses	443	391
Prepaid income	186	215
Total	642	1,150

impaired loans in Note P15 "Loans and impairment". Provision for transfer risk is depending on the volume of business with different countries. Loan loss provisions for guarantees amounts to EUR 162m, of which EUR 161m covers the guarantee in favour of Nordea Bank Finland Plc.

P33 Retirement benefit obligations

Pension provisions

The pension liabilities of Nordea Bank AB (publ) are mainly covered by allocations to its pension foundation.

The provisions on the balance sheet pertain to former employees of Postgirot Bank and pension obligations in foreign branches. EUR 124m (EUR 133m) of the provisions are covered by "Tryggandelagen".

A small percentage of the pension obligations are covered by insurance policies.

The following figures are mainly based on calculations in accordance with Swedish rules ("Tryggandelagen").

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.

Specification of amounts recognised on the balance sheet

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Present value of commitments relating to in whole or in part funded pension plans	-1,155	-1,202
Fair value at the end of the period relating to specifically separated assets	1,384	1,303
Surplus in the pension foundation	229	101
Present value of commitments relating to unfunded pension plans	-171	-166
Unrecognised surplus in the pension foundation	-229	-101
Reported liability net on the balance sheet	-171	-166

Movements in the liability recognised on balance sheet as pension

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Balance at 1 Jan recognised as pension commitments	166	182
Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank	-7	-7
Actuarial pension calculations	12	0
Effect of exchange rate changes	0	-9
Balance at 31 Dec	171	166

Specification of cost and income in respect of pensions

EURm	2014	2013
Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank	-7	-7
Pensions paid covered by the pension foundation	-61	-67
Actuarial pension calculation	-5	7
Defined benefit plans	-73	-67
Defined contribution plans	-61	-59
Pension costs¹	-134	-126
Return on specifically separated assets, %	12.4	3.0

1) See Note P8 "Staff costs".

Actual value of holdings in pension foundations

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Shares	353	326
Interest-bearing securities	1,004	955
Other assets	27	22
Total	1,384	1,303

P33 Retirement benefit obligations, cont.

Main assumptions for defined benefit obligations

	2014	2013
Discount rate	2.2%	2.2%
The calculation is based on pay and pension levels on the accounting date	Yes	Yes

Next year's expected payment regarding defined benefit plans amounts to EUR 66m.

P34 Subordinated liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Dated subordinated debenture loans	4,435	4,107
Hybrid capital loans	3,293	1,864
Total	7,728	5,971

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

At 31 December 2014 five loans – with terms specified below – exceeded 10% of the total outstanding volume dated subordinated loans.

EURm	Nominal value	Carrying amount	Interest rate (coupon)
Dated loan ¹	1,000	997	Fixed
Dated loan ²	750	747	Fixed
Dated loan ³	750	748	Fixed
Dated loan ⁴	1,030	1,023	Fixed
Dated loan ⁵	824	816	Fixed

1) Maturity date 26 March 2020.

2) Maturity date 29 March 2021.

3) Call date 15 February 2017, maturity date 15 February 2022.

4) Maturity date 13 May 2021.

5) Maturity date 21 September 2022.

P35 Untaxed reserves

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accumulated excess depreciation, equipment	4	3

P36 Assets pledged as security for own liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets pledged for own liabilities		
Securities etc ¹	3,946	2,454
Total	3,946	2,454

The above pledges pertain to the following liabilities

Deposits by credit institutions	2,508	1,788
Deposits and borrowings from the public	268	2,380
Total	2,776	4,168

1) Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note P45 "Transferred assets and obtained collaterals" which are permitted to be sold or repledged.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

P37 Other assets pledged

Other assets pledged are mainly related to securities which included interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions EUR 9,238m (EUR 7,033m). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/overnight. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

P38 Contingent liabilities

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Guarantees		
– Loan guarantees	70,024	69,815
– Other guarantees	918	570
Other contingent liabilities	161	0
Total	71,103	70,385

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee in favour of its Russian subsidiary JSC Nordea Bank where Nordea Bank AB (publ) guarantees specified exposures in JSC Nordea Bank. At 31 December 2014 the guarantees cover exposures amounting to EUR 4bn. The guarantees are priced at arm's length. All internal transactions under the guarantees are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee of maximum EUR 60bn in favour of Nordea Bank Finland Plc where Nordea Bank AB (publ) guarantees the majority of the exposures in the exposure class IRB corporate in Nordea Bank Finland Plc. The guarantee covers EUR 11bn of corporate loans, guarantees, documentary credits and loan commitments. In addition, EUR 6bn of derivatives are covered by the guarantee as of 31 December 2014. The maximum amount of derivatives guaranteed is EUR 10bn. The guarantee increased the REA by EUR 11bn. The guarantee will generate commission income, while the losses recognised on the guaranteed exposures will be transferred to Nordea Bank AB (publ). The guarantee is priced at arm's length, including expected credit losses and the cost of capital required by the guarantee. All internal transactions in the guarantee are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age.

Legal proceedings

Within the framework of the normal business operations, the company faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the company or its financial position.

P39 Commitments

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Credit commitments	9,710	13,868
Unutilised portion of approved overdraft facilities	14,114	12,845
Total	23,824	26,713

For information about derivatives see Note P19 "Derivatives and hedge accounting".

P40

Capital adequacy

Table A2 Transitional own funds

For information of the capital adequacy regulations see Note G38 "Capital adequacy".

	(A) amount at disclosure date, EURm	(C) amounts subject to pre- regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves		
1 Capital instruments and the related share premium accounts	5,130	—
of which: Share capital	4,050	—
2 Retained earnings	13,111	—
3 Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)	-5	—
5a Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend	-76	—
6 Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments	18,160	—
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7 Additional value adjustments (negative amount)	-7	—
8 Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)	-758	—
10 Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)	0	—
11 Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges	36	—
12 Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	0	—
14 Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing	-58	—
15 Defined-benefit pension fund assets (negative amount)	0	—
16 Direct and indirect holdings by an institution of own CET1 instruments (negative amount)	-1	—
25 of which: deferred tax assets arising from temporary differences	0	—
25b Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)	0	—
26a Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468	-208	—
Of which: ...filter for unrealised loss 1	0	3
Of which: ...filter for unrealised gain 1	-208	0
28 Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)	-996	—
29 Common Equity Tier 1 (CET1) capital	17,164	—
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30 Capital instruments and the related share premium accounts	1,224	—
33 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (4) and the related share premium accounts subject to phase out from AT1	1,576	447
36 Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	2,800	—
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
37 Direct and indirect holdings by an institution of own AT1 Instruments (negative amount)	-32	—
43 Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	-32	—
44 Additional Tier 1 (AT1) capital	2,768	—
45 Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)	19,932	—
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46 Capital instruments and the related share premium accounts	4,331	—
47 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2	400	-400
50 Credit risk adjustments	55	—
51 Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments	4,785	0
Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments		
52 Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)	-43	—
55 Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)	-505	—

P40

Capital adequacy, cont.

57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	-549	—
58	Tier 2 (T2) capital	4,236	—
59	Total capital (TC = T1 + T2)	24,168	—
60	Total risk weighted assets	78,910	—
Capital ratios and buffers			
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	21.8%	—
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	25.3%	—
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	30.6%	—
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	2.5%	—
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	—
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.0%	—
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%	—
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	—
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	17.3%	—
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	41	—
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	742	—
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	64	—
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	33,429	—
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	201	—
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
80	Current cap on CET1 instruments subject to phase out arrangements	0	—
81	Amount excluded from CET1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	—
82	Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements	1,576	—
83	Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	-447	—
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	400	—
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	-47	—

P40

Capital adequacy, cont.

Minimum capital requirement and REA

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	5,759	71,986	6,296	78,700
– of which counterparty credit risk	100	1,249	65	809
IRB	2,674	33,429	3,428	42,854
– of which corporate	2,130	26,622	3,100	38,749
– of which advanced	1,461	18,257	—	—
– of which foundation	669	8,365	3,100	38,749
– of which institutions	302	3,777	105	1,318
– of which retail	148	1,854	180	2,254
– of which secured by immovable property collateral	6	78	11	140
– of which other retail	132	1,647	156	1,953
– of which SME	10	129	13	161
– of which other	94	1,176	43	533
Standardised	3,085	38,557	2,868	35,846
– of which central governments or central banks	14	174	2	26
– of which regional governments or local authorities	1	8	—	—
– of which public sector entities	—	—	—	—
– of which multilateral development banks	—	—	—	—
– of which international organisations	—	—	—	—
– of which institutions	1,319	16,481	1,291	16,126
– of which corporate	57	718	53	664
– of which retail	28	345	0	1
– of which secured by mortgages on immovable property	202	2,530	101	1,258
– of which in default	5	60	0	1
– of which associated with particularly high risk	—	—	—	—
– of which covered bonds	0	0	0	6
– of which institutions and corporates with a short-term credit assessment	—	—	—	—
– of which collective investments undertakings (CIU)	—	—	—	—
– of which equity	1,451	18,139	—	—
– of which other items	8	102	1,421	17,764
Credit Value Adjustment Risk	14	172	—	—
Market risk	218	2,724	128	1,596
– of which trading book, Internal Approach	42	524	34	429
– of which trading book, Standardised Approach	2	26	5	59
– of which banking book, Standardised Approach	174	2,174	89	1,108
Operational risk	322	4,028	250	3,121
Standardised	322	4,028	250	3,121
Sub total	6,313	78,910	6,674	83,417
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	0	0	0	0
Total	6,313	78,910	6,674	83,417

Leverage ratio¹

	31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ²	20,047
Leverage ratio exposure, EURm	225,148
Leverage ratio, percentage	8.9

1) Leverage ratio and volumes presented is based on three month average according to local FSA reporting process.

2) Including profit of the period.

More Capital Adequacy information can be found in the section "Risk, Liquidity and Capital Management".

P40

Capital adequacy, cont.

Capital requirements for market risk, 31 December 2014

EURm	Trading book, IM		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
Interest rate risk & other ¹	2	0	—	—	—	—	2	0
Equity risk	130	10	26	2	—	—	156	12
Foreign exchange risk	25	2	—	—	2,174	174	2,199	176
Commodity risk	—	—	—	—	—	—	—	—
Settlement risk	—	—	0	0	—	—	0	0
Diversification effect	-2	0	—	—	—	—	-2	0
Stressed Value-at-Risk	369	30	—	—	—	—	369	30
Incremental Risk Measure	0	0	—	—	—	—	0	0
Comprehensive Risk Measure	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	524	42	26	2	2,174	174	2,724	218

1) Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Table A3-A5 include disclosure of capital instruments' main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

Table A3 - Capital main features template – CET 1

Common equity Tier 1 capital

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	SE0000427361
3	Governing law(s) of the instrument	Swedish
	<i>Regulatory treatment</i>	
4	Transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & Consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 4,050m
9	Nominal amount of instrument	EUR 4,049,951,919
10	Accounting classification	Shareholders' equity
12	Perpetual or dated	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	No
	<i>Coupons / dividends</i>	
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Fully discretionary
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Additional Tier 1
36	Non-compliant transitioned features	No

P40

Capital adequacy, cont.

Table A4 - Capital instruments' main features – AT1

Additional Tier 1 instrument

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0200688256	W5795#AA7	US65557AAB35/ USW5816FCM42	W5795#AB5	XS0453319039	US65557CAM55/ US65557DAM39	US65557CAN39/ US65557DAL55
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>								
4	Transitional CRR rules	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Ineligible	Ineligible	Ineligible	Additional Tier 1	Additional Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-) consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 500m	EUR 138m	EUR 494m	EUR 69m	EUR 823m	EUR 816m	EUR 408m
9	Nominal amount of instrument	EUR 500m	JPY 20,000m	USD 600m	JPY 10,000m	USD 1,000m	USD 1,000m	USD 500m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost
11	Original date of issuance	17-Sep-04	4-Mar-05	20-Apr-05	12-Oct-05	25-Sep-09	23-Sep-14	23-Sep-14
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

P40
Capital adequacy, cont.

15	Optional call date, contingent call dates, and redemption amount	17-Sep-09 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	4-Mar-35 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	20-Apr-15 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Oct-35 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	25-Mar-15 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-19 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-24 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	17-Mar and 17-Sep each year after first call date	4-Mar and 4-Sep each year after first call date	20-Jan, 20-Apr, 20-Jul and 20-Oct each year after first call date	12-Apr and 12-Oct each year after first call date	25-Mar and 25-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date
<i>Coupons / dividends</i>								
17	Fixed or floating dividend/coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 10-year CMS +0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap	Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereaf- ter floating 6-month JPY deposit +1.22 per cent per annum	Fixed 5.424 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 3-month LIBOR +1.5875 per cent per annum	Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereaf- ter floating 6-month JPY deposit +1.40 per cent per annum	Fixed 8.375 per cent per annum until first call date, thereafter 5-year US Treas- ury +5.985 per cent per annum, until 25 March 2020, thereafter 5-year US Treas- ury +8.9775 per cent per annum	Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.563 per cent per annum	Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.388 per cent per annum
19	Existence of a dividend stopper	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Fully discretionary	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No
22	Non-cumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
31	If write-down, write-down trigger (s)	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid or reme- dy any breach of Applicable Banking Regulations, shareholders resolution	Group CET1 ratio <8 per cent Issuer CET1 ratio <5.125 per cent	Group CET1 ratio <8 per cent Issuer CET1 ratio <5.125 per cent
32	If write-down, full or partial	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially	Full or Partially
33	If write-down, permanent or temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary

P40

Capital adequacy, cont.

34	If temporary write-down, description of write-up mechanism	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distribution funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distribution funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distribution funds	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
36	Non-compliant transitioned features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	No specified trigger level, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend pusher	N/A	N/A

Table A5- Capital instruments' main features - T2

Tier 2 instrument						
1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0497179035	XS0544654162	US65557FAA49/ US65557HAA05	XS0743689993	US65557FAD87/ US65557HAD44
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>						
4	Transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
6	Eligible at solo/ (sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 997m	EUR 747m	EUR 1,023m	EUR 748m	EUR 816m
9	Nominal amount of instrument	EUR 1,000m	EUR 750m	USD 1,250m	EUR 750m	USD 1,000m
9a	Issue price	99.810 per cent	99.699 per cent	99.508 per cent	99.803 per cent	99.364 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost	Liability - amortised cost
11	Original date of issuance	26-Mar-10	29-Sep-10	13-May-11	15-Feb-12	21-Sep-12

P40

Capital adequacy, cont.

12	Perpetual or dated	Dated	Dated	Dated	Dated	Dated
13	Original maturity date	26-Mar-20	29-Mar-21	13-May-21	15-Feb-22	21-Sep-22
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates, and redemption amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	15-Feb-17 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call/regulatory call, 100 per cent of nominal amount
<i>Coupons / dividends</i>						
17	Fixed or floating dividend/coupon	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	4.50 %	4.00 %	4.875 %	Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum	4.25 %
19	Existence of a dividend stopper	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	No	No	No	No
22	Non-cumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
36	Non-compliant transitioned features	No	No	No	No	No

P41

Classification of financial instruments

31 Dec 2014, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Financial assets at fair value through profit or loss			Available for sale	Other financial assets	Non-financial assets	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging				
Assets									
Cash and balances with central banks	931	—	—	—	—	—	—	—	931
Treasury bills	—	—	2,427	—	—	2,608	—	—	5,035
Loans to credit institutions	86,259	—	445	0	—	—	—	—	86,704
Loans to the public	34,804	—	5,005	—	—	—	—	—	39,809
Interest-bearing securities	10	112	3,687	—	—	7,512	—	—	11,321
Financial instruments pledged as collateral	—	—	43	—	—	—	—	—	43
Shares	—	—	6,028	33	—	—	—	—	6,061
Derivatives	—	—	3,682	—	2,299	—	—	—	5,981
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	1	—	—	—	—	—	—	—	1
Investments in group undertakings	—	—	—	—	—	—	16,986	—	16,986
Investments in associated undertakings	—	—	—	—	—	—	7	—	7
Intangible assets	—	—	—	—	—	—	—	758	758
Property and equipment	—	—	—	—	—	—	—	119	119
Deferred tax assets	—	—	—	—	—	—	—	14	14
Current tax assets	—	—	—	—	—	—	—	50	50
Other assets	786	—	—	10	—	—	—	2,931	3,727
Prepaid expenses and accrued income	803	—	—	—	—	—	—	81	884
Total	123,594	112	21,317	43	2,299	10,120	16,993	3,953	178,431

31 Dec 2014, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss					Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging					
Liabilities								
Deposits by credit institutions		2,508	2,026	—	22,918	—	—	27,452
Deposits and borrowings from the public		268	466	—	48,633	—	—	49,367
Debt securities in issue		—	—	—	63,280	—	—	63,280
Derivatives		3,443	—	1,210	—	—	—	4,653
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		—	—	—	1,368	—	—	1,368
Current tax liabilities		—	—	—	—	4	—	4
Other liabilities		285	—	—	443	2,167	—	2,895
Accrued expenses and prepaid income		—	—	—	198	444	—	642
Deferred tax liabilities		—	—	—	—	0	—	0
Provisions		—	—	—	—	206	—	206
Retirement benefit liabilities		—	—	—	—	171	—	171
Subordinated liabilities		—	—	—	7,728	—	—	7,728
Total		6,504	2,492	1,210	144,568	2,992	157,766	

P41

Classification of financial instruments, cont.

31 Dec 2013, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Financial assets at fair value through profit or loss		Derivatives used for hedging	Available for sale	Other financial assets	Non-financial assets	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss					
Assets									
Cash and balances with central banks	45	—	—	—	—	—	—	—	45
Treasury bills	—	17	4,935	—	—	—	—	—	4,952
Loans to credit institutions	80,104	—	271	543	—	—	—	—	80,918
Loans to the public	30,337	—	—	3,818	—	—	—	—	34,155
Interest-bearing securities	—	321	1,981	—	—	8,826	—	—	11,128
Financial instruments pledged as collateral	—	—	737	—	—	—	—	—	737
Shares	—	—	5,321	30	—	—	—	—	5,351
Derivatives	—	—	2,531	—	1,688	—	—	—	4,219
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	-11	—	—	—	—	—	—	—	-11
Investments in group undertakings	—	—	—	—	—	—	17,723	—	17,723
Investments in associated undertakings	—	—	—	—	—	—	7	—	7
Intangible assets	—	—	—	—	—	—	—	729	729
Property and equipment	—	—	—	—	—	—	—	118	118
Deferred tax assets	—	—	—	—	—	—	—	28	28
Current tax assets	—	—	—	—	—	—	—	0	0
Other assets	780	—	—	—	—	—	—	1,753	2,533
Prepaid expenses and accrued income	1,121	—	—	—	—	—	—	170	1,291
Total	112,376	338	15,776	4,391	1,688	8,826	17,730	2,798	163,923

31 Dec 2013, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss		Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss				
Liabilities						
Deposits by credit institutions	—	753	—	14,676	—	17,500
Deposits and borrowings from the public	—	—	—	46,623	—	47,531
Debt securities in issue	—	0	—	62,961	—	62,961
Derivatives	—	2,614	—	—	—	3,627
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	—	—	—	715	—	715
Current tax liabilities	—	—	—	—	11	11
Other liabilities	—	244	—	2,925	1,004	4,173
Accrued expenses and prepaid income	—	—	—	759	391	1,150
Deferred tax liabilities	—	—	—	—	10	10
Provisions	—	—	—	—	184	184
Retirement benefit liabilities	—	—	—	—	166	166
Subordinated liabilities	—	—	—	5,971	—	5,971
Total	—	3,611	2,979	1,013	134,630	17,666

P41

Classification of financial instruments, cont.

Loans designated at fair value through profit or loss

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Carrying amount	0	4,361
Maximum exposure to credit risk	0	4,361

Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss

Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk

The funding of Markets operations is measured at fair value and classified into the category "Fair value through profit or loss". The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant.

Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity

2014, EURm	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	2,492	2,492

2013, EURm	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	2,979	2,979

P42

Assets and liabilities at fair value

Fair value of financial assets and liabilities

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	931	931	45	45
Treasury bills	5,035	5,035	4,952	4,952
Loans	126,514	126,518	115,062	115,062
Interest-bearing securities	11,321	11,322	11,128	11,135
Financial instruments pledged as collateral	43	43	737	737
Shares	6,061	6,061	5,351	5,351
Derivatives	5,981	5,981	4,219	4,219
Other assets	796	796	780	780
Prepaid expenses and accrued income	803	803	1,121	1,121
Total financial assets	157,485	157,490	143,395	143,402

Financial liabilities

Deposits and debt instruments	149,195	149,792	134,678	135,333
Derivatives	4,653	4,653	3,627	3,627
Other liabilities	728	728	3,169	3,169
Accrued expenses and prepaid income	198	198	759	759
Total financial liabilities	154,774	155,371	142,233	142,888

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 "Accounting policies" and the section "Determination of fair value for items measured at fair value on the balance sheet" in Note G40 "Assets and liabilities at fair value". For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on balance sheet", in Note G40.

P42

Assets and liabilities at fair value, cont.

Assets and liabilities held at fair value on the balance sheet

Categorisation into the fair value hierarchy

31 Dec 2014, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Treasury bills	2,814	2,221	—	5,035
Loans to credit institutions	—	445	—	445
Loans to the public	—	5,005	—	5,005
Interest-bearing securities ²	7,229	3,858	155	11,242
Shares	6,032	—	29	6,061
Derivatives	50	5,911	20	5,981
Other assets	—	10	—	10
Total	16,125	17,450	204	33,779
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	—	4,534	—	4,534
Deposits and borrowings from the public	—	734	—	734
Derivatives	51	4,590	12	4,653
Other liabilities	185	100	—	285
Total	236	9,958	12	10,206

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 43m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

31 Dec 2013, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Treasury bills	542	4,393	—	4,935
Loans to credit institutions	—	814	—	814
Loans to the public	—	3,818	—	3,818
Interest-bearing securities ²	11,055	330	159	11,544
Shares	5,326	—	25	5,351
Derivatives	14	4,183	22	4,219
Total	16,937	13,538	206	30,681
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	—	2,824	—	2,824
Deposits and borrowings from the public	—	908	—	908
Derivatives	17	3,606	4	3,627
Other liabilities	95	149	—	244
Total	112	7,487	4	7,603

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 737m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

For determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet, see Note G40 "Assets and liabilities at fair value".

Transfers between level 1 and 2

During the year, the parent company transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 570m (EUR 223m) from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. During 2013 Nordea transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 253m from Level 1 to Level 2. The reason for the transfers from Level 2 to Level 1 was that the instruments have again been

actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the markets. The reason for the transfers from Level 1 to Level 2 was that the instruments ceased to be actively traded during the year and fair values have now been obtained using valuation techniques with observable market inputs. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

P42

Assets and liabilities at fair value, cont.

Movements in Level 3

2014, EURm	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year					31 Dec 2014
	1 Jan 2014	Reclassification	Realised	Unrealised	Sales	
Interest-bearing securities	159	—	—	—	-4	155
Shares	25	—	4	—	—	29
Derivatives (net)	18	-3	—	-7	—	8

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the year. No transfers have been made into or out of level 3. Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

2013, EURm	1 Jan 2013	Unrealised	Settlements	Net transfers into/ out of level 3	Translation differences	31 Dec 2013
Shares	30	—	—	—	-5	25
Derivatives (net)	0	-4	—	22	—	18

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the year. The parent company has transferred derivatives of EUR 22m from Level 2 into Level 3 during the year. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result

from items at fair value" (see Note P5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

The valuation processes for fair value measurements in Level 3

Financial instruments

For information about the valuation processes, see Note G40 "Assets and liabilities at fair value".

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities				
Credit institutions ¹	155	Discounted cash flows	Credit spread	+/-0
Total	155			+/-0
Shares				
Unlisted shares	29	Net asset value		+/-2
Total	29			+/-2
Derivatives				
Interest rate derivatives	8	Option model	Corrections volatilities	+/-0
Total	8			+/-0

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

P42

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2013, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities				
Credit institutions ¹	159	Discounted cash flows	Credit spread	+/-0
Total	159			+/-0
Shares				
Unlisted shares	25	Net asset value		+/-2
Total	25			+/-2
Derivatives				
Interest rate derivatives	18	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	18			+/-0

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

The tables above shows, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The range disclosed are likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives a range of different modelling approaches are

applied to determine an uncertainty interval around the reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities the fair value was increased and decreased within a range of 10 percentage units which are assessed to be reasonable changes in market movements.

P42

Assets and liabilities at fair value, cont.

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet

31 Dec 2014, EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013		Level in fair value hierarchy
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value	
Assets not held at fair value on the balance sheet					
Cash and balances with central banks	931	931	45	45	3
Treasury bills ^{1,2}	0	0	17	17	2
Loans	121,063	121,068	110,430	110,430	3
Interest-bearing securities ²	122	123	321	328	1,2
Other assets	786	786	780	780	3
Prepaid expenses and accrued income	803	803	1,121	1,121	3
Total	123,705	123,711	112,714	112,721	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet					
Deposits and debt instruments	143,927	144,524	130,946	131,601	3
Other liabilities	443	443	2,925	2,925	3
Accrued expenses and prepaid income	198	198	759	759	3
Total	144,568	145,165	134,630	135,285	

1) The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

2) The fair value of Treasury bills and Interest-bearing securities is EUR 123m (345m), of which EUR 54m (207m) is categorised in Level 1 and EUR 69m (138m) in Level 2 of the fair value hierarchy.

For more information about measurement of the fair values in the table above, see section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" in Note G40 "Assets and liabilities at fair value".

P43

Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	5,558	-70	5,488	-1,286	—	-2,157	2,045
Reverse repurchase agreements	218	—	218	—	—	—	218
Securities borrowing agreements	5,232	—	5,232	—	-5,232	—	0
Total	11,008	-70	10,938	-1,286	-5,232	-2,157	2,263

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	4,189	-70	4,119	-1,286	—	-363	2,470
Repurchase agreements	43	—	43	—	—	—	43
Securities lending agreements	2,732	—	2,732	—	-2,732	—	0
Total	6,964	-70	6,894	-1,286	-2,732	-363	2,513

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

31 Dec 2013, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	3,693	-102	3,591	-1,886	-1	-1,228	476
Reverse repurchase agreements	211	—	211	-211	—	—	0
Securities borrowing agreements	4,354	—	4,354	—	-4,354	—	0
Total	8,258	-102	8,156	-2,097	-4,355	-1,228	476

31 Dec 2013, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	3,074	-102	2,972	-1,886	—	-123	963
Repurchase agreements	693	—	693	-211	-482	—	0
Securities lending agreements	2,979	—	2,979	—	-2,979	—	0
Total	6,746	-102	6,644	-2,097	-3,461	-123	963

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

For more information about the master netting arrangements and similar agreements see section "Enforceable master netting arrangements and similar agreements" in Note G41 "Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements".

P44

Assets and liabilities in foreign currencies

31 Dec 2014, EURbn	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Other	Total
Total assets	57.2	57.5	2.4	4.5	35.8	21.0	178.4
Total liabilities	36.2	57.9	2.4	4.5	35.8	21.0	157.8

31 Dec 2013, EURbn	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Other	Total
Total assets	47.2	58.1	4.6	4.7	34.6	14.7	163.9
Total liabilities	27.1	58.3	4.6	4.7	34.6	14.7	144.0

P45

Transferred assets and obtained collaterals

Transferred assets that are still recognised on the balance sheet and associated liabilities

All assets transferred and the liabilities associated with these transactions are specified in the following tables. The assets continue to be recognised on the balance sheet since Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. Therefore, these assets and its associated liabilities are included in the tables below.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Repurchase agreements		
Treasury bills	43	737
Total	43	737

Liabilities associated with the assets

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Repurchase agreements		
Deposits by credit institutions	43	753
Total	43	753

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Reverse repurchase agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	214	268
– of which repledged or sold	—	268
Securities borrowing agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	5,232	2,077
– of which repledged or sold	5,232	2,077
Total	5,446	2,345

P46

Maturity analysis for assets and liabilities

Expected maturity

	31 Dec 2014, EURm			31 Dec 2013, EURm			
	Note	Expected to be recovered or settled:			Expected to be recovered or settled:		
		Within 12 months	After 12 months	Total	Within 12 months	After 12 months	Total
Cash and balances with central banks		931	—	931	45	—	45
Treasury bills	P14	—	5,035	5,035	—	4,952	4,952
Loans to credit institutions	P15	62,067	24,637	86,704	64,337	16,581	80,918
Loans to the public	P15	34,829	4,980	39,809	30,308	3,847	34,155
Interest-bearing securities	P16	3,849	7,472	11,321	2,237	8,891	11,128
Financial instruments pledged as collateral	P17	43	—	43	737	—	737
Shares	P18	6,028	33	6,061	5,321	30	5,351
Derivatives	P19	1,520	4,461	5,981	744	3,475	4,219
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	P20	—	1	1	–2	–9	–11
Investments in group undertakings	P21	30	16,956	16,986	—	17,723	17,723
Investments in associated undertakings	P22	—	7	7	—	7	7
Intangible assets	P23	—	758	758	—	729	729
Property and equipment	P24	0	119	119	—	118	118
Deferred tax assets	P13	11	3	14	19	9	28
Current tax assets		50	—	50	0	—	0
Other assets	P25	3,727	—	3,727	2,533	—	2,533
Prepaid expenses and accrued income	P26	496	388	884	850	441	1,291
Total assets		113,581	64,850	178,431	107,129	56,794	163,923
Deposits by credit institutions	P27	15,595	11,857	27,452	13,356	4,144	17,500
Deposits and borrowings from the public	P28	48,948	419	49,367	47,412	119	47,531
Debt securities in issue	P29	33,755	29,525	63,280	35,606	27,355	62,961
Derivatives	P19	1,023	3,630	4,653	763	2,864	3,627
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	P20	178	1,190	1,368	52	663	715
Current tax liabilities		4	—	4	11	—	11
Other liabilities	P30	2,895	—	2,895	4,173	—	4,173
Accrued expenses and prepaid income	P31	642	—	642	1,150	—	1,150
Deferred tax liabilities	P13	0	—	0	10	—	10
Provisions	P32	43	163	206	42	142	184
Retirement benefit liabilities	P33	—	171	171	—	166	166
Subordinated liabilities	P34	—	7,728	7,728	—	5,971	5,971
Total liabilities		103,083	54,683	157,766	102,575	41,424	143,999

P46

Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Treasury bills	—	78	681	4,020	639	5,418
Loans to credit institutions	8,033	38,555	18,687	16,661	8,881	90,817
Loans to the public	727	13,870	6,802	15,941	6,437	43,777
Interest bearing securities	—	1,095	1,926	8,333	797	12,151
Other	—	13,606	—	—	—	13,606
Total financial assets	8,760	67,204	28,096	44,955	16,754	165,769
Deposits by credit institutions	3,344	15,023	1,698	7,484	293	27,842
Deposits and borrowings from the public	38,699	7,658	2,410	432	—	49,199
– of which Deposits	38,699	7,658	2,410	432	—	49,199
Debt securities in issue	—	19,491	19,093	23,767	16,989	79,340
– of which Debt securities in issue	—	18,574	17,884	22,723	10,129	69,310
– of which Other	—	917	1,209	1,044	6,860	10,030
Other	—	6,939	—	—	—	6,939
Total financial liabilities	42,043	49,111	23,201	31,683	17,282	163,320
Derivatives, cash inflow	—	28,770	5,394	17,159	5,759	57,082
Derivatives, cash outflow	—	27,963	5,282	16,281	5,152	54,678
Net exposure	—	807	112	878	607	2,404
Exposure	–33,283	18,900	5,007	14,150	79	4,853
Cumulative exposure	–33,283	–14,383	–9,376	4,774	4,853	—
31 Dec 2013, EURm						
Treasury bills	—	202	482	4,687	814	6,185
Loans to credit institutions	35	47,340	16,639	13,358	6,021	83,393
Loans to the public	—	11,085	4,586	16,991	4,304	36,966
Interest bearing securities	—	327	2,845	7,450	1,965	12,587
Other	—	—	—	—	11,519	11,519
Total financial assets	35	58,954	24,552	42,486	24,623	150,650
Deposits by credit institutions	1,855	10,808	1,468	3,515	184	17,830
Deposits and borrowings from the public	36,191	8,361	1,634	1,171	294	47,651
– of which Deposits	36,191	8,361	1,634	1,171	294	47,651
Debt securities in issue	—	23,414	13,230	25,119	12,631	74,394
– of which Debt securities in issue	—	23,253	13,110	22,377	7,630	66,370
– of which Other	—	161	120	2,742	5,001	8,024
Other	—	—	—	—	28,209	28,209
Total financial liabilities	38,046	42,583	16,332	29,805	41,318	168,084
Derivatives, cash inflow	—	22,486	21,415	32,842	6,480	83,223
Derivatives, cash outflow	—	22,123	20,049	33,955	5,809	81,936
Net exposure	—	363	1,366	–1,113	671	1,287
Exposure	–38,011	16,734	9,586	11,568	–16,024	–16,147
Cumulative exposure	–38,011	–21,277	–11,691	–123	–16,147	—

The table is based on contractual maturities for on balance sheet financial instruments. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet and derivative instruments, Nordea has credit commitments amounting to

EUR 23,824m (EUR 26,713m), which could be drawn on at any time. Nordea has also issued guarantees of EUR 71,103m (EUR 70,385m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section "Risk, Liquidity and Capital management".

P47

Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures. For more information on definitions, see Note G1 "Accounting policies", section 26 and Note G46 "Related-party transactions".

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets						
Loans and receivables	82,711	80,672	369	141	—	—
Interest-bearing securities	64	117	—	—	—	—
Derivatives	2,495	1,766	5	6	—	—
Investments in associated undertakings	—	—	7	7	—	—
Investments in group undertakings	16,986	17,723	—	—	—	—
Other assets	857	847	—	—	—	—
Prepaid expenses and accrued income	638	768	—	—	—	—
Total assets	103,751	101,893	381	154	—	—

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Liabilities						
Deposits	15,240	6,688	2	2	20	21
Debt securities in issue	260	340	—	—	—	—
Derivatives	3,246	2,252	—	—	—	—
Other liabilities	4	267	—	—	—	—
Accrued expenses and deferred income	240	172	—	—	—	—
Subordinated liabilities	20	—	—	—	—	—
Total liabilities	19,010	9,719	2	2	20	21
Off balance¹	72,836	77,684	1,809	1,931	—	—

1) Including guarantees to Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Polska S.A., see Note P38 "Contingent liabilities" as well as nominal values on derivatives in associated undertakings.

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income and expenses	108	209	3	1	0	0
Net fee and commission income	406	612	0	—	—	—
Net result from items at fair value	-309	525	12	9	—	—
Other operating income	687	637	—	—	—	—
Total operating expenses	-137	-133	0	—	—	—
Profit before loan losses	755	1,850	15	10	0	0

Compensation and loans to key management personnel

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7 "Staff costs".

Other related-party transactions

Nordea Bank AB (publ) takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA. For further information, see Note G46 "Related-party transactions".

Signing of the Annual Report

The Board of Directors and the President and CEO certify that the annual report has been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden and the consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Reporting Standards (IFRS/IAS) referred to in the European parliament and councils' regulation (EC) 1606/2002, from 19 July 2002, on application of International Accounting Standards. They give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position and result. The Board of Directors' Report for the Group and the Company gives a true and fair overview of the development of the operations, financial position and result of the Group and the Company and describes the material risks and uncertainties that the Company and the Group companies are facing.

5 February 2015

Björn Wahlroos
Chairman

Marie Ehrling
Vice Chairman

Elisabeth Grieg
Board member

Tom Knutzen
Board member

Robin Lawther
Board member

Toni H. Madsen
Board member¹

Lars G Nordström
Board member

Lars Oddestad
Board member¹

Hans Christian Riise
Board member¹

Sarah Russell
Board member

Kari Stadigh
Board member

Christian Clausen
President and CEO

Our audit report was submitted on 6 February 2015

KPMG AB

Hans Åkervall
Authorised Public Accountant

¹) Employee representative.

Auditor's report

To the annual meeting of the shareholders of Nordea Bank AB (publ)
Corporate identity number 516406-0120

Report on the annual accounts and the consolidated accounts

We have audited the annual accounts and the consolidated accounts of Nordea Bank AB (publ) for the year 2014. The annual accounts and the consolidated accounts of the company are included in the printed version of this document on pages 28–209.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the annual accounts and the consolidated accounts
The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Security Companies and for the fair presentation of the consolidated accounts in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of annual accounts and the consolidated accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts and consolidated accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts and the consolidated accounts are free from material misstatements. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts and the consolidated accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts and the consolidated accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the annual accounts and the consolidated accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and the Managing Director, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts and the consolidated accounts. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions.

Opinions

In our opinion, the annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as of 31 December 2014 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. The consolidated accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the group as of 31 December 2014 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. A Corporate Governance Report has been prepared. The Board of Director's report and the Corporate Governance Report are consistent with the other parts of the annual accounts and the consolidated accounts.

We therefore recommend that the annual meeting of shareholders adopt the income statement and balance sheet of the parent company and the group.

Report on other legal and regulatory requirements

In addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we have also audited the proposed appropriations of the company's profit or loss and the administration of the Board of Directors and the Managing Director of Nordea Bank AB (publ) for the year 2014.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors is responsible for the proposal for appropriations of the company's profit or loss, and the Board of Directors and the Managing Director are responsible for administration under the Companies Act and the Banking and Financing Business Act.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion with reasonable assurance on the proposed appropriations of the company's profit or loss and on the administration based on our audit. We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden.

As a basis for our opinion on the Board of Directors' proposed appropriations of the company's profit or loss, we examined the Board of Directors' reasoned statement and a selection of supporting evidence in order to be able to assess whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

As a basis for our opinion concerning discharge from liability, in addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we examined significant

decisions, actions taken and circumstances of the company in order to determine whether any member of the Board of Directors or the Managing Director is liable to the company. We also examined whether any member of the Board of Directors or the Managing Director has, in any other way, acted in contravention of the Companies Act, the Banking and Financing Business Act, the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, or the Articles of Association.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Opinions

We recommend to the annual meeting of shareholders that the profit be appropriated in accordance with the proposal in the Board of Director's report and that the members of the Board of Directors and the Managing Director be discharged from liability for the financial year.

Stockholm, 6 February 2015

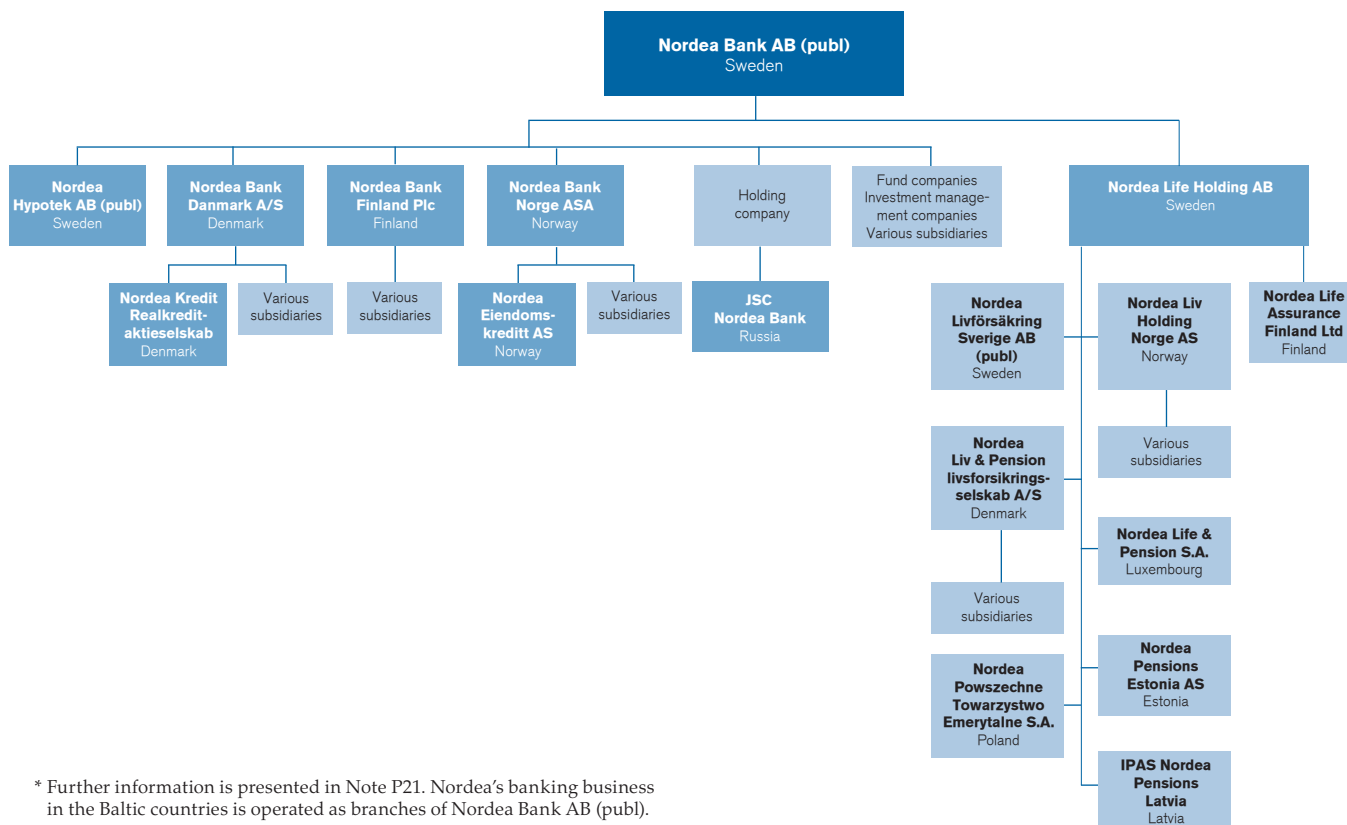
KPMG AB

Hans Åkervall

Authorised Public Accountant

Legal structure

Main legal structure*, as of 31 December 2014



* Further information is presented in Note P21. Nordea's banking business in the Baltic countries is operated as branches of Nordea Bank AB (publ).

ANNEX 2
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2015, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING
THERETO

Income statement, Group

EURm	Note	2015	2014 ¹
Operating income			
Interest income		8,549	9,995
Interest expense		-3,439	-4,513
Net interest income	G3	5,110	5,482
Fee and commission income		4,035	3,799
Fee and commission expense		-1,010	-957
Net fee and commission income	G4	3,025	2,842
Net result from items at fair value	G5	1,703	1,425
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	G18	39	18
Other operating income	G6	263	474
Total operating income		10,140	10,241
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	G7	-3,263	-3,159
Other expenses	G8	-1,485	-1,656
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	G9	-209	-585
Total operating expenses		-4,957	-5,400
Profit before loan losses		5,183	4,841
Net loan losses	G10	-479	-534
Operating profit		4,704	4,307
Income tax expense	G11	-1,042	-950
Net profit for the year from continuing operations		3,662	3,357
Net profit for the year from discontinued operations, after tax	G41	–	-25
Net profit for the year		3,662	3,332
Attributable to:			
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)		3,662	3,332
Non-controlling interests		–	–
Total		3,662	3,332
Basic earnings per share, EUR – Total operations	G12	0.91	0.83
Diluted earnings per share, EUR – Total operations	G12	0.91	0.83
Basic earnings per share, EUR – Continuing operations	G12	0.91	0.84
Diluted earnings per share, EUR – Continuing operations	G12	0.91	0.84

1) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.

Statement of comprehensive income, Group

EURm	2015	2014
Net profit for the year	3,662	3,332
Items that may be reclassified subsequently to the income statement		
Currency translation differences during the year	-544	-1,039
Hedging of net investments in foreign operations:		
Valuation gains/losses during the year	308	435
Tax on valuation gains/losses during the year	-68	-96
Available for sale investments ¹		
Valuation gains/losses during the year	-94	41
Tax on valuation gains/losses during the year	23	-8
Transferred to the income statement during the year	-66	-1
Tax on transfers to the income statement during the year	14	0
Cash flow hedges:		
Valuation gains/losses during the year	611	480
Tax on valuation gains/losses during the year	-145	-105
Transferred to the income statement during the year	-527	-449
Tax on transfers to the income statement during the year	126	98
Items that may not be reclassified subsequently to the income statement		
Defined benefit plans:		
Remeasurement of defined benefit plans during the year	483	-518
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-108	120
Other comprehensive income, net of tax²	13	-1,042
Total comprehensive income	3,675	2,290
Attributable to:		
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)	3,675	2,290
Non-controlling interests	–	–
Total	3,675	2,290

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.
2) For 2014 EUR -12m is related to discontinued operations.

Balance sheet, Group

EURm	Note	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets			
Cash and balances with central banks		35,500	31,067
Loans to central banks	G13	13,224	6,958
Loans to credit institutions	G13	10,959	12,217
Loans to the public	G13	340,920	348,085
Interest-bearing securities	G14	88,176	87,110
Financial instruments pledged as collateral	G15	8,341	12,151
Shares	G16	40,745	39,749
Derivatives	G17	80,741	105,119
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		151	256
Investments in associated undertakings	G18	515	487
Intangible assets	G19	3,208	2,908
Properties and equipment		557	509
Investment properties	G21	3,165	3,227
Deferred tax assets	G11	76	130
Current tax assets		87	132
Retirement benefit assets	G31	377	42
Other assets	G22	18,600	17,581
Prepaid expenses and accrued income	G23	1,526	1,614
Total assets		646,868	669,342
Liabilities			
Deposits by credit institutions	G24	44,209	56,322
Deposits and borrowings from the public	G25	193,342	197,254
Liabilities to policyholders	G26	55,491	51,843
Debt securities in issue	G27	201,937	194,274
Derivatives	G17	79,505	97,340
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		2,594	3,418
Current tax liabilities		225	368
Other liabilities	G28	25,756	26,973
Accrued expenses and prepaid income	G29	1,805	1,943
Deferred tax liabilities	G11	1,028	983
Provisions	G30	415	305
Retirement benefit liabilities	G31	329	540
Subordinated liabilities	G32	9,200	7,942
Total liabilities		615,836	639,505
Equity			
Non-controlling interests		1	2
Share capital		4,050	4,050
Share premium reserve		1,080	1,080
Other reserves		-1,188	-1,201
Retained earnings		27,089	25,906
Total equity		31,032	29,837
Total liabilities and equity		646,868	669,342
Assets pledged as security for own liabilities	G33	184,795	163,041
Other assets pledged	G34	9,038	11,265
Contingent liabilities	G35	22,569	22,017
Commitments	G36	74,663	75,935

Statement of changes in equity, Group

EURm	Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) ²										
	Share capital ¹	Share premium reserve	Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Other reserves:			Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
					Available for sale investments	Defined benefit plans					
Balance at 1 Jan 2015	4,050	1,080	-1,313	6	113	-7	25,906	29,835	2	29,837	
Net profit for the year	–	–	–	–	–	–	3,662	3,662	–	3,662	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Currency translation differences during the year	–	–	-544	–	–	–	–	-544	–	-544	
Hedging of net investments in foreign operations:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	308	–	–	–	–	308	–	308	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	-68	–	–	–	–	-68	–	-68	
Available for sale investments:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	–	–	-94	–	–	-94	–	-94	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	–	–	23	–	–	23	–	23	
Transferred to the income statement during the year	–	–	–	–	-66	–	–	-66	–	-66	
Tax on transfers to the income statement during the year	–	–	–	–	14	–	–	14	–	14	
Cash flow hedges:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	–	611	–	–	–	611	–	611	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	–	-145	–	–	–	-145	–	-145	
Transferred to the income statement during the year	–	–	–	-527	–	–	–	-527	–	-527	
Tax on transfers to the income statement during the year	–	–	–	126	–	–	–	126	–	126	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Define benefit plans:											
Remeasurement of defined benefit plans during the year	–	–	–	–	–	483	–	483	–	483	
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	–	–	–	–	–	-108	–	-108	–	-108	
Other comprehensive income, net of tax	–	–	-304	65	-123	375	–	13	–	13	
Total comprehensive income	–	–	-304	65	-123	375	3,662	3,675	–	3,675	
Share-based payments	–	–	–	–	–	–	2	2	–	2	
Dividend for 2014	–	–	–	–	–	–	-2,501	-2,501	–	-2,501	
Disposal of own shares ³	–	–	–	–	–	–	20	20	–	20	
Change in non-controlling interests	–	–	–	–	–	–	–	–	-1	-1	
Balance at 31 Dec 2015	4,050	1,080	-1,617	71	-10	368	27,089	31,031	1	31,032	

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted equity was at 31 December 2015 EUR 4,318m, of which share capital was EUR 4,050m and equity method reserve was EUR 268m. Equity method reserve is recognised in retained earnings. Unrestricted equity was at 31 December 2015 EUR 26,713m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 18.6 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 11.7 million.

EURm	Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) ²										
	Share capital ¹	Share premium reserve	Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Other reserves:			Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
					Available for sale investments	Defined benefit plans					
Balance at 1 Jan 2014	4,050	1,080	-613	-18	81	391	24,236	29,207	2	29,209	
Net profit for the year	–	–	–	–	–	–	3,332	3,332	–	3,332	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Currency translation differences during the year	–	–	-1,039	–	–	–	–	-1,039	–	-1,039	
Hedging of net investments in foreign operations:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	435	–	–	–	–	435	–	435	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	-96	–	–	–	–	-96	–	-96	
Available for sale investments:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	–	–	41	–	–	41	–	41	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	–	–	-8	–	–	-8	–	-8	
Transferred to the income statement during the year	–	–	–	–	-1	–	–	-1	–	-1	
Tax on transfers to the income statement during the year	–	–	–	–	0	–	–	0	–	0	
Cash flow hedges:											
Valuation gains/losses during the year	–	–	–	480	–	–	–	480	–	480	
Tax on valuation gains/losses during the year	–	–	–	-105	–	–	–	-105	–	-105	
Transferred to the income statement during the year	–	–	–	-449	–	–	–	-449	–	-449	
Tax on transfers to the income statement during the year	–	–	–	98	–	–	–	98	–	98	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>											
Defined benefit plans:											
Remeasurement of defined benefit plans during the year	–	–	–	–	–	-518	–	-518	–	-518	
Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	–	–	–	–	–	120	–	120	–	120	
Other comprehensive income, net of tax	–	–	-700	24	32	-398	–	-1,042	–	-1,042	
Total comprehensive income	–	–	-700	24	32	-398	3,332	2,290	–	2,290	
Share-based payments	–	–	–	–	–	–	16	16	–	16	
Dividend for 2013	–	–	–	–	–	–	-1,734	-1,734	–	-1,734	
Disposal of own shares ³	–	–	–	–	–	–	56	56	–	56	
Balance at 31 Dec 2014	4,050	1,080	-1,313	6	113	-7	25,906	29,835	2	29,837	

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted equity was at 31 December 2014 EUR 4,296m, of which share capital was EUR 4,050m and equity method reserve was EUR 246m. Equity method reserve is recognised in retained earnings. Unrestricted equity was at 31 December 2014 EUR 25,539m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 23.0 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 15.9 million.

Dividends per share

See Statement of changes in equity for the parent company, page 168.

Cash flow statement, Group

– Total operations

EURm	2015	2014
Operating activities		
Operating profit	4,704	4,307
Profit for the year from discontinued operations, after tax	–	–25
Adjustment for items not included in cash flow	2,824	8,140
Income taxes paid	–1,056	–966
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	6,472	11,456
Changes in operating assets		
Change in loans to central banks	–10,002	1,853
Change in loans to credit institutions	1,171	–1,050
Change in loans to the public	5,173	–17,359
Change in interest-bearing securities	–831	–3,785
Change in financial assets pledged as collateral	3,812	–2,609
Change in shares	–937	–7,196
Change in derivatives, net	4,453	155
Change in investment properties	38	169
Change in other assets	–1,402	–6,843
Changes in operating liabilities		
Change in deposits by credit institutions	–13,495	–4,398
Change in deposits and borrowings from the public	–4,272	568
Change in liabilities to policyholders	2,361	–765
Change in debt securities in issue	4,374	13,040
Change in other liabilities	3,281	5,940
Cash flow from operating activities	196	–10,824
Investing activities		
Sale of business operations	175	481
Acquisition of associated undertakings	0	–8
Sale of associated undertakings	10	480
Acquisition of property and equipment	–162	–197
Sale of property and equipment	27	14
Acquisition of intangible assets	–467	–343
Sale of intangible assets	9	–
Net divestments in debt securities, held to maturity	–139	2,822
Purchase/sale of other financial fixed assets	25	5
Cash flow from investing activities	–522	3,254
Financing activities		
Issued subordinated liabilities	2,159	1,106
Amortised subordinated liabilities	–1,424	–468
Divestment/repurchase of own shares including change in trading portfolio	20	56
Dividend paid	–2,501	–1,734
Cash flow from financing activities	–1,746	–1,040
Cash flow for the year	–2,072	–8,610
Cash and cash equivalents at the beginning of year	39,683	45,670
Translation difference	2,589	2,623
Cash and cash equivalents at the end of year	40,200	39,683
Change	–2,072	–8,610

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year for total operations. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

EURm	2015	2014
Depreciation	189	237
Impairment charges	20	350
Loan losses	543	620
Unrealised gains/losses	1,401	-457
Capital gains/losses (net)	-197	-391
Change in accruals and provisions	143	-788
Translation differences	811	1,070
Change in bonus potential to policyholders, Life	236	918
Change in technical reserves, Life	1,053	3,839
Change in fair value of hedged items, assets/liabilities (net)	-753	1,749
Other	-622	993
Total	2,824	8,140

Changes in operating assets and liabilities consist of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue.

Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	2015	2014
Interest payments received	8,810	10,319
Interest expenses paid	-3,473	-4,698

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents:

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Cash and balances with central banks	35,500	31,067
Loans to central banks, payable on demand	2,684	6,454
Loans to credit institutions, payable on demand	2,016	2,162
Total	40,200	39,683

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available at any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities. Loans to central banks, payable on demand includes instruments where Nordea has the right to resell immediately.

Discontinued operations

The cash flow statements include cash flow attributable to total operations i.e. both continuing and discontinued operations. In 2014 the discontinued operations consisted of Nordea's Polish operations, for more information see Note G1 and Note G41. The cash flows related to the discontinued operations, excluding the cash flows at the closing of the transaction, consisted of net cash flows from operating activities of EUR -379m, net cash flow from investing activities of EUR -14m and net cash flows from financing activities of EUR 1m. There are no cash flows from discontinued operations 2015.

Quarterly development, Group

EURm	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014 ¹	Q3 2014 ¹	Q2 2014 ¹	Q1 2014 ¹	2015	2014 ¹
Net interest income	1,241	1,272	1,309	1,288	1,356	1,396	1,368	1,362	5,110	5,482
Net fee and commission income	768	717	783	757	763	667	708	704	3,025	2,842
Net result from items at fair value	436	222	401	644	367	291	356	411	1,703	1,425
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	3	18	8	10	-1	7	3	9	39	18
Other operating income	197	24	22	20	33	398	25	18	263	474
Total operating income	2,645	2,253	2,523	2,719	2,518	2,759	2,460	2,504	10,140	10,241
General administrative expenses:										
Staff costs	-956	-756	-772	-779	-760	-731	-910	-758	-3,263	-3,159
Other expenses	-455	-303	-363	-364	-418	-380	-428	-430	-1,485	-1,656
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-65	-49	-50	-45	-54	-410	-65	-56	-209	-585
Total operating expenses	-1,476	-1,108	-1,185	-1,188	-1,232	-1,521	-1,403	-1,244	-4,957	-5,400
Profit before loan losses	1,169	1,145	1,338	1,531	1,286	1,238	1,057	1,260	5,183	4,841
Net loan losses	-142	-112	-103	-122	-129	-112	-135	-158	-479	-534
Operating profit	1,027	1,033	1,235	1,409	1,157	1,126	922	1,102	4,704	4,307
Income tax expense	-179	-253	-283	-327	-280	-188	-216	-266	-1,042	-950
Net profit for the period from continuing operations	848	780	952	1,082	877	938	706	836	3,662	3,357
Net profit for the period from discontinued operations, after tax	-	-	-	-	-	0	-20	-5	-	-25
Net profit for the year	848	780	952	1,082	877	938	686	831	3,662	3,332
1) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.										
Diluted earnings per share (DEPS), EUR – Total operations	0.21	0.19	0.24	0.27	0.22	0.23	0.17	0.21	0.91	0.83
DEPS, rolling 12 months up to period end, EUR – Total operations	0.91	0.92	0.95	0.89	0.83	0.80	0.76	0.78	0.91	0.83

5 year overview, Group

Income statement

EURm	2015	2014 ²	2013	2012	2011 ¹
Net interest income	5,110	5,482	5,525	5,563	5,456
Net fee and commission income	3,025	2,842	2,642	2,468	2,395
Net result from items at fair value	1,703	1,425	1,539	1,774	1,517
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	39	18	79	93	42
Other operating income	263	474	106	100	91
Total operating income	10,140	10,241	9,891	9,998	9,501
General administrative expenses:					
Staff costs	-3,263	-3,159	-2,978	-2,989	-3,113
Other expenses	-1,485	-1,656	-1,835	-1,808	-1,914
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-209	-585	-227	-267	-192
Total operating expenses	-4,957	-5,400	-5,040	-5,064	-5,219
Profit before loan losses	5,183	4,841	4,851	4,934	4,282
Net loan losses	-479	-534	-735	-895	-735
Operating profit	4,704	4,307	4,116	4,039	3,547
Income tax expense	-1,042	-950	-1,009	-970	-913
Net profit for the year from continuing operations	3,662	3,357	3,107	3,069	2,634
Net profit for the year from discontinued operations, after tax	–	-25	9	57	–
Net profit for the year	3,662	3,332	3,116	3,126	2,634

Balance sheet

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011
Cash and balances with central banks	35,500	31,067	33,529	36,060	3,765
Loans to central banks and credit institutions	24,183	19,175	22,512	18,574	51,865
Loans to the public	340,920	348,085	342,451	346,251	337,203
Interest-bearing securities and pledged instruments	96,517	99,261	96,889	94,596	92,923
Derivatives	80,741	105,119	70,992	118,789	171,943
Other assets	69,007	66,635	55,166	53,908	43,432
Assets held for sale	–	–	8,895	–	–
Total assets	646,868	669,342	630,434	668,178	701,131
Deposits by credit institutions	44,209	56,322	59,090	55,426	55,316
Deposits and borrowings from the public	193,342	197,254	200,743	200,678	190,092
Liabilities to policyholders	55,491	51,843	47,226	45,320	40,715
Debt securities in issue	201,937	194,274	185,602	183,908	178,028
Derivatives	79,505	97,340	65,924	114,203	167,390
Subordinated liabilities	9,200	7,942	6,545	7,797	6,503
Other liabilities	32,152	34,530	31,897	32,841	37,442
Liabilities held for sale	–	–	4,198	–	–
Equity	31,032	29,837	29,209	28,005	25,645
Total liabilities and equity	646,868	669,342	630,434	668,178	701,131

1) The comparative figures for 2011 have not been restated in relation to discontinued operations (Nordea's Polish operations), see Note G41 for more information.

2) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.

Ratios and key figures, Group

	2015	2014 ⁶	2013	2012	2011 ²
Basic earnings per share, EUR – Total operations	0.91	0.83	0.77	0.78	0.65
Diluted earnings per share, EUR – Total operations	0.91	0.83	0.77	0.78	0.65
Share price ¹ , EUR	10.15	9.68	9.78	7.24	5.98
Total shareholders' return, %	8.2	9.2	44.6	21.0	-24.4
Proposed/actual dividend per share, EUR	0.64	0.62	0.43	0.34	0.26
Equity per share ¹ , EUR	7.69	7.40	7.27	6.96	6.47
Potential shares outstanding ¹ , million	4,050	4,050	4,050	4,050	4,047
Weighted average number of diluted shares, million	4,031	4,031	4,020	4,026	4,028
Return on equity, % – Continuing operations	12.2	11.4	11.0	11.6	10.6
Return on assets, % – Total operations	0.57	0.50	0.49	0.47	0.38
Assets under management ¹ , EURbn	288.2	262.2	232.1	218.3	187.4
Cost/income ratio ⁵ , % – Continuing operations	47	49	51	51	55
Loan loss ratio, basis points	14	15	21	26	23
Common Equity Tier 1 capital ratio excluding Basel I floor ^{1,3} , %	16.5	15.7	14.9	13.1	11.2
Tier 1 capital ratio, excluding Basel I floor ^{1,3} , %	18.5	17.6	15.7	14.3	12.2
Total capital ratio, excluding Basel I floor ^{1,3} , %	21.6	20.6	18.1	16.2	13.4
Common equity tier 1 capital ^{1,3} , EURm	23,575	22,821	23,112	21,961	20,677
Tier 1 capital ^{1,3} , EURm	26,516	25,588	24,444	23,953	22,641
Risk exposure amount, excluding Basel I floor ^{1,4} , EURbn	143	146	155	168	185
Number of employees (full-time equivalents) ¹ – Continuing operations	29,815	29,643	29,429	29,491	33,068
Risk-adjusted profit ^{4,5} , EURm – Continuing operations	3,692	3,476	3,352	3,313	2,714
Economic profit ^{4,5} , EURm – Continuing operations	1,578	1,058	912	889	1,145
Economic capital ^{1,4} , EURbn – Total operations	25.0	24.3	24.4	23.8	17.7
Economic capital ^{1,4} , EURbn – Continuing operations	25.0	24.3	23.5	22.8	–
ROCAR ^{4,5} , % – Continuing operations	14.6	14.0	13.7	13.9	15.5
RAROCAR ^{4,5} , % – Continuing operations	14.9	14.4	13.7	13.9	15.5
MCEV, EURm	4,758	4,758	4,700	3,762	2,714

1) End of the year.

2) The comparative figures for 2011 have not been restated due to discontinued operations (Nordea's Polish operations), see Note G41 for more information.

3) 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework and 2014 and 2015 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRDIV) framework.

4) Capital deductions and physical asset (PAS) are included in 2013, 2014 and 2015 ratios.

5) Excluding non-recurring items in 2015 and 2014.

6) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.

Business definitions

Allowances in relation to impaired loans Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

Basic earnings per share Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares, non-controlling interests excluded.

Cost of equity (%) Required return by investors on the Nordea share, measured as the long risk free euro rate plus required average risk premium to invest in equities multiplied by Beta, which reflects the Nordea share's volatility and correlation with market volatility.

Cost of equity in EUR is defined as Cost of equity (%) times Economic capital. The Cost of equity is set by management once a year as a parameter to manage risk appetite and investment level.

Cost/income ratio Total operating expenses divided by total operating income.

Diluted earnings per share Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares after full dilution, non-controlling interests excluded.

Economic capital (EC) Internal estimate of required capital and measures the capital required to cover unexpected losses in the course of its business with a certain probability. EC uses advanced internal models to provide a consistent measurement for Credit Risk, Market Risk, Operational Risk and Life Insurance Risk arising from activities in Nordea's various business areas.

The aggregation of risks across the group gives rise to diversification effects resulting from the differences in risk drivers and the improbability that unexpected losses occur simultaneously.

Economic profit Deducting Cost of equity from Risk-adjusted profit.

Equity per share Equity as shown on the balance sheet after full dilution and non-controlling interests excluded divided by the number of shares after full dilution.

Expected losses Normalised loss level of the individual loan exposure over a business cycle as well as various portfolios.

Impairment rate, gross Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

Impairment rate, net Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

Loan loss ratio Net loan losses (annualised) divided by closing balance of loans to the public (lending).

MCEV (Market Consistent Embedded Value) Estimate of the value a shareholder would put on a portfolio of in-force life and pension business based on objective market return. No franchise value or other additional value is included in MCEV.

Non-performing, not impaired Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

Own funds Own funds include the sum of the Tier 1 capital and the supplementary capital consisting of subordinated loans, after deduction of the carrying amount of the shares in wholly owned insurance companies and the potential deduction for expected shortfall.

Price to Book Nordea's stock market value relative to its book value of total equity.

RAROCAR, (Risk-adjusted return on capital at risk), Risk-adjusted profit relative to Economic capital.

Return on equity Net profit for the year excluding non-controlling interests as a percentage of average equity for the year. Average equity including net profit for the year and dividend until paid, non-controlling interests excluded.

Return on assets Net profit for the year as a percentage of total assets at end of the year.

Risk-adjusted profit Total income minus total operating expenses, minus Expected losses and standard tax (24% 2015). In addition, Risk-adjusted profit excludes major non-recurring items.

Risk exposure amount Total assets and off-balance-sheet items valued on the basis of the credit and market risks, as well as operational risks of the Group's undertakings, in accordance with regulations governing capital adequacy, excluding assets in insurance companies, carrying amount of shares which have been deducted from the capital base and intangible assets.

ROCAR, % (Return on capital at risk) is defined as Net profit in percentage of Economic Capital. For Business areas it is defined as Operating profit after standard tax in percentage of Economic capital.

Tier 1 capital Proportion of the capital base, which includes consolidated shareholders' equity excluding investments in insurance companies, proposed dividend, deferred tax assets, intangible assets in the banking operations. Shortfall is deducted with 100% in CET1 – the negative difference between expected losses and provisions. Subsequent to the approval of the supervisory authorities, Tier 1 capital also includes qualified forms of subordinated loans (Tier 1 capital contributions and hybrid capital loans).

The Common equity Tier 1 capital constitutes the Tier 1 capital excluding hybrid capital loans.

Tier 1 capital ratio Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount. The Common equity Tier 1 capital ratio is calculated as Common equity Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount.

Total allowance rate Total allowances divided by total loans before allowances.

Total allowances in relation to impaired loans (provisioning ratio) Total allowances divided by impaired loans before allowances.

Total capital ratio Own funds as a percentage of risk exposure amount.

Total shareholders return (TSR) Total shareholders return measured as growth in the value of a shareholding during the year, assuming the dividends are reinvested at the time of the payment to purchase additional shares.

Content for Note G1

1. Basis for presentation	70
2. Changed accounting policies	70
3. Changes in IFRSs not yet applied	70
4. Critical judgements and estimation uncertainty	72
5. Principles of consolidation	74
6. Recognition of operating income and impairment	75
7. Income recognition life insurance	77
8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet	78
9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies	78
10. Hedge accounting	78
11. Determination of fair value of financial instruments	79
12. Cash and balances with central banks	80
13. Financial instruments	80
14. Loans to the public/credit institutions	83
15. Leasing	84
16. Intangible assets	84
17. Properties and equipment	85
18. Investment properties	85
19. Liabilities to policyholders	86
20. Taxes	87
21. Earnings per share	87
22. Employee benefits	87
23. Equity	88
24. Financial guarantee contracts and credit commitments	88
25. Share-based payment	89
26. Related party transactions	89
27. Exchange rates	89

1. Basis for presentation

Nordea's consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559), the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority (FFFS 2008:25 including amendments) and the Supplementary Accounting Rules for Groups (RFR 1) from the Swedish Financial Reporting Board have been applied.

The disclosures, required in the standards, recommendations and legislation above, have been included in the notes, the Risk, Liquidity and Capital management section or in other parts of the "Financial statements".

On 4 February 2016 the Board of Directors approved the financial statements, subject to final approval of the Annual General Meeting on 17 March 2016.

2. Changed accounting policies

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2014 Annual Report. The new accounting requirements implemented during 2015 and their effects on Nordea's financial statements are described below.

The following new and amended standards and interpretations were implemented 1 January 2015 but have not had any significant impact on the financial statements of Nordea:

- Amendments to IAS 19: "Defined Benefit Plans: Employee Contributions"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2010–2012 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2011–2013 Cycle"
- IFRIC 21 "Levies"

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for groups by issuing "RFR 1 Supplementary Accounting Rules for Groups – January 2015". These changes were implemented by Nordea 1 January 2015 but have not had any significant impact on Nordea's financial statements.

3. Changes in IFRSs not yet applied**IFRS 9 "Financial instruments"**

IASB has completed the new standard for financial instruments, IFRS 9 "Financial instruments". IFRS 9 covers classification and measurement, impairment and general hedging and replaces the current requirements covering these areas in IAS 39. IFRS 9 is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2018. Earlier application is permitted, but IFRS 9 is not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the standard.

The changes in classification and measurement are not expected to have a significant impact on Nordea's income statement or balance sheet as the mixed measurement model will be maintained, and as there will still be a measurement category similar to the current Available For Sale (AFS) category in IAS 39. Significant reclassifications between fair value and amortised cost or impact on the capital adequacy and large exposures are not expected in the period of initial application, but this is naturally dependent on the financial instruments on Nordea's balance sheet at transition.

The impairment requirements in IFRS 9 are based on an expected loss model as opposed to the current incurred loss model in IAS 39. In general, it is expected that the new requirements will increase loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy, but no impact on large exposures, in the period of initial application. IFRS 9 requires all assets measured at amortised cost and fair value through other comprehensive income, as well as guarantees and loan commitments, to be included in the impairment test. Currently Nordea does not calculate collective provisions for off balance sheet exposures or the AFS portfolio.

The assets to test for impairment will be divided into three groups depending on the stage of credit deterioration. Stage 1 includes assets where there has been no significant deterioration in credit risk, stage 2 includes assets where there has been a significant deterioration and stage

3 includes assets that have been individually assessed to be impaired. In stage 1, the provisions should equal the 12 month expected loss. In stage 2 and 3, the provisions should equal the lifetime expected losses.

Nordea's current model for calculating collective provisions defines a loss event as a deterioration in rating/scoring, but it is not expected that the loss event in the current model will equal the trigger event for moving items from stage 1 to stage 2 under IFRS 9. Currently Nordea does not, in addition, hold any provisions for assets where there has been no deterioration in credit risk.

For assets where there has been a significant deterioration in credit risk, Nordea currently holds provisions based on the losses estimated to occur during the period between the date when the loss event occurred and the date when the loss event is identified on an individual basis, the so called "Emergence period", while IFRS 9 will require provisions equal to the lifetime expected loss. This means total provisions will increase when IFRS 9 is implemented.

The main change to the general hedging requirements is that the standard aligns hedge accounting more closely with the risk management activities. As Nordea generally uses macro (portfolio) hedge accounting Nordea's assessment is that the new requirements will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Nordea has not yet finalised the impact assessment of the implementation of IFRS 9.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"

The IASB has published the new standard, IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". The new standard outlines a single comprehensive model of accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes current revenue recognition standards and interpretations within IFRS, such as IAS 18 "Revenue". The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with earlier application permitted. The EU-commission is expected to endorse the standard during the second quarter 2016. Nordea does not currently intend to early adopt the standard. The standard does not apply to financial instruments, insurance contracts or lease contracts. Nordea has not finalised the investigation of the impact on the financial statements but the current assessment is that the new standard will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations"

The IASB has issued amendments to IFRS 11 "Joint Arrangements", which add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The amendments are endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. As Nordea does not have any joint venture the assessment is that the amendments will not have any effects on Nordea's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"

The IASB has amended the requirements in IFRS 10 and IAS 28 regarding sales and contribution of assets between an investor and its associate or joint venture due to inconsistent treatment of gains and losses of such transactions in those standards. The IASB has thereafter proposed to defer indefinitely the effective date and permit earlier application. The amendments are not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application as the new requirements are in line with Nordea's current accounting policies.

Amendments to IAS 1 "Disclosure initiative"

The IASB has amended IAS 1 as a result of the IASB's disclosure initiative. The amendments in IAS 1 regards materiality, disaggregation and subtotals, note structure, disclosures of accounting policies and presentation of items of OCI arising from equity accounted investments. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The amendments are endorsed by the EU-commission. Nordea does not intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

IFRS 16 "Leases"

The IASB has published the new standard, IFRS 16 "Leases". The new standard changes the accounting requirements for lessees. All leases (except for short term and small ticket leases) should be accounted for on the balance sheet of the lessee as a right to use the asset and a corresponding liability, and the lease payments should be recognised as amortisation and interest expense. The accounting requirements for lessors are unchanged. Additional disclosures are also required. The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019 and earlier application is permitted. The amendments are not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. Nordea's current assessment is that the new standard will change the accounting of property leases which mainly affects Nordea's balance sheet.

Other changes in IFRS

The IASB has published the following new or amended standards that are assessed to have no impact on Nordea's financial statement, capital adequacy or large exposures in the period of initial application:

- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: "Investment Entities: Applying the Consolidation Exception"
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation"
- Amendment to IAS 12 "Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2012-2014 Cycle"

4. Critical judgements and estimation uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires, in some cases, the use of judgements and estimates by management. Actual outcome can later, to some extent, differ from the estimates and the assumptions made. In this section a description is made of:

- the sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, and
- the judgements made when applying accounting policies (apart from those involving estimations) that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Critical judgements and estimates are in particular associated with:

- the fair value measurement of certain financial instruments
- the impairment testing of:
 - goodwill and
 - loans to the public/credit institutions
- the effectiveness testing of cash flow hedges
- the actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees
- the actuarial calculations of insurance contracts
- the valuation of investment properties
- the classification of leases
- the classification of additional tier 1 instruments
- assessing control for consolidation purposes
- the translations of assets and liabilities denominated in foreign currencies
- the valuation of deferred tax assets
- claims in civil lawsuits.

Fair value measurement of certain financial instruments

Nordea's accounting policy for determining the fair value of financial instruments is described in section 11 "Determination of fair value of financial instruments" and Note G39 "Assets and liabilities at fair value". Critical judgements that have a significant impact on the recognised amounts for financial instruments is exercised when determining fair value of OTC derivatives and other financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices. Those judgements relate to the following areas:

- The choice of valuation techniques.
- The determination of when quoted prices fail to represent fair value (including the judgement of whether markets are active).
- The construction of fair value adjustments in order to incorporate relevant risk factors such as credit risk, model risk and liquidity risk.
- The judgement of which market parameters that are observable.

When determining fair value of financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices there is also a high degree of estimation uncertainty. That estimation uncertainty is mainly a result of the judgement management exercises when:

- selecting an appropriate discount rate for the instrument, and
- determining expected timing of future cash flows from the instruments.

In all of these instances, decisions are based upon professional judgement in accordance with Nordea's accounting and valuation policies. In order to ensure proper governance, Nordea has a Group Valuation Committee that on an on-going basis reviews critical judgements that are deemed to have a significant impact on fair value measurements.

The fair value of financial assets and liabilities measured at fair value using a valuation technique, level 2 and 3 in the fair value hierarchy, was EUR 244,266m (EUR 271,194m) and EUR 156,354m (EUR 194,243m) respectively at the end of the year.

Sensitivity analysis disclosures covering fair values of financial instruments with significant unobservable inputs can be found in Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

Estimation uncertainty also arises at initial recognition of financial instruments that are part of larger structural transactions. Although subsequently not necessarily held at fair value such instruments are initially recognised at fair value and as there is normally no separate transaction price or active market for such individual instruments the fair value has to be estimated.

Impairment testing of goodwill

Nordea's accounting policy for goodwill is described in section 16 "Intangible assets" and Note G19 "Intangible assets" lists the cash generating units to which goodwill has been allocated. Nordea's total goodwill amounted to EUR 2,170m (EUR 2,234m) at the end of the year.

The estimation of future cash flows and the calculation of the rate used to discount those cash flows are subject to estimation uncertainty. The forecast of future cash flows is sensitive to the cash flow projections for the near future (generally 3–5 years) and to the estimated sector growth rate for the period beyond 3–5 years. The growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation, which implies estimation uncertainty.

The rates used to discount future expected cash flows are based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). The risk premium is based on external information of overall risk premiums in relevant countries.

For information on the sensitivity to changes in relevant parameters, see Note G19 "Intangible assets".

Impairment testing of loans to the public/credit institutions

Nordea's accounting policy for impairment testing of loans is described in section 14 "Loans to the public/credit institutions".

Management is required to exercise critical judgements and estimates when calculating loan impairment allowances on both individually assessed and collectively assessed loans. Nordea's total lending before impairment allowances was EUR 367,767m (EUR 370,009m) at the end of the year. For more information, see Note G13 "Loans and impairment".

The most judgemental area is the calculation of collective impairment allowances. When testing a group of

loans collectively for impairment, judgement has to be exercised when identifying the events and/or the observable data that indicate that losses have been incurred in the group of loans. Nordea monitors its portfolio through rating migrations and a loss event is an event resulting in a negative rating migration. Assessing the net present value of the cash flows generated by the customers in the group of loans also includes estimation uncertainty. This includes the use of historical data on probability of default and loss given default supplemented by acquired experience when adjusting the assumptions based on historical data to reflect the current situation.

Effectiveness testing of cash flow hedges

Nordea's accounting policies for cash flow hedges are described in section 10 "Hedge accounting".

One important judgement in connection to cash flow hedge accounting is the choice of method used for effectiveness testing.

Where Nordea applies cash flow hedge accounting the hedging instruments used are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. The currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of these cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows on the hedged transaction (the currency component). Critical judgement has to be exercised when defining the characteristics of the perfect hypothetical swap.

Actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees

Nordea's accounting policy for post-employment benefits is described in section 22 "Employee benefits".

The defined benefit obligation for major pension plans is calculated by external actuaries using demographic assumptions based on the current population. As a basis for these calculations a number of actuarial and financial parameters are used.

The estimation of the discount rate is subject to uncertainty around whether corporate bond markets are deep enough, of high quality and also in connection to the extrapolation of yield curves to relevant maturities. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds. Other parameters, like assumptions about salary increases and inflation, are based on the expected long-term development of these parameters and also subject to estimation uncertainty. The main parameters used at year-end are disclosed in Note G31 "Retirement benefit obligations" together with a description of the sensitivity to changes in assumptions. The defined benefit obligation was EUR 3,271m (EUR 3,727m) at the end of the year.

Actuarial calculations of insurance contracts

Nordea's accounting policy for insurance contracts is described in section 19 "Liabilities to policyholders".

A valuation of insurance liabilities includes estimations

and assumptions, both financial and actuarial. One of the important financial assumptions is the interest rate used for discounting future cash flows. Important actuarial assumptions are those on mortality and disability, which affect the size and timing of the future cash flows. The financial and actuarial assumptions are, to a large extent, stipulated in local legislation and therefore not under Nordea's discretion. Also assumptions about future administrative and tax expenses have an impact on the calculation of policyholder liabilities.

The insurance liability was EUR 35,945m (EUR 35,103m) at the end of the year. The carrying amount's sensitivity to different assumptions is disclosed in Note G26 "Liabilities to policyholders".

Valuation of investment properties

Nordea's accounting policies for investment properties are described in section 18 "Investment properties".

Investment properties are measured at fair value. As there normally are no active markets for investment properties, the fair values are estimated based on discounted cash flow models. These models are based on assumptions on future rents, vacancy levels, operating and maintenance costs, yield requirements and interest rates.

The carrying amounts of investment properties were EUR 3,165m (EUR 3,227m) at the end of the year. See Note G21 "Investment properties" for more information on amounts and parameters used in these models.

Classification of leases

Nordea's accounting policies for leases are described in section 15 "Leasing".

Critical judgement has to be exercised when classifying lease contracts. A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards related to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards related to ownership.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the assets by the end of the lease term, nor any economic benefit from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. As a result, Nordea has classified these leases as operating leases. This judgement is a critical judgement that has a significant impact on the carrying amounts in the financial statement. The carrying amount of these properties at the time of disposal was EUR 1.5bn.

More information on lease contracts can be found in Note G20 "Leasing".

Classification of additional tier 1 instruments

Nordea has issued perpetual subordinated instruments where the interest payments to the holders are at the discretion of Nordea and non-accumulating. These instruments also include a requirement for Nordea to pay interest if the instruments are no longer allowed to be included in tier 1 capital. If there is a requirement to pay interest based on the occurrence or non-occurrence of an uncertain future event

G1

Accounting policies

that is beyond the control of both the issuer and the holder of the instrument, the instrument shall be classified as a financial liability. The inclusion of the subordinated loan in tier 1 capital is decided by the regulators and is thus beyond the control of Nordea and the holders of the instrument. Nordea classifies the instruments as financial liabilities.

Assessing control for consolidation purposes

One decisive variable when assessing if Nordea controls another entity is whether Nordea is exposed to variability in returns from the investment. For structured entities where voting rights are not the dominant factor when determining control, critical judgement has to be exercised when defining when Nordea is exposed to significant variability in returns. Nordea's critical judgement is that Nordea is normally exposed to variability in returns when Nordea receives more than 30% of the return produced by the structured entity. This is only relevant for structured entities where Nordea also is the investment manager and thus have influence over the return produced by the structured entity.

Another judgement relating to control is whether Nordea acts as an agent or as a principal. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decides both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and thus does not have control.

Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

Nordea's accounting policies covering the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies is described in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

When reporting consolidated financial statements, the parent company Nordea Bank AB (publ) has been assessed to have two functional currencies, SEK and EUR, based on the different activities. The functional currency of the normal banking operations is SEK and the functional currency of the entity holding equity, shares in group undertakings and the funding of those shares is EUR. It is Nordea's assessment that one legal entity can consist of different entities with different functional currencies.

Valuation of deferred tax assets

Nordea's accounting policy for the recognition of deferred tax assets is described in section 20 "Taxes" and Note G11 "Taxes".

The valuation of deferred tax assets is influenced by management's assessment of Nordea's future profitability and sufficiency of future taxable profits and future reversals of existing taxable temporary differences. These assessments are updated and reviewed at each balance sheet date, and are, if necessary, revised to reflect the current situation.

The carrying amount of deferred tax assets was EUR 76m (EUR 130m) at the end of the year.

Claims in civil lawsuits

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on Nordea

or its financial position. See also Note G30 "Provisions" and Note G35 "Contingent liabilities".

5. Principles of consolidation

Consolidated entities

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company Nordea Bank AB (publ), and those entities that the parent company controls. Control exists when Nordea is exposed to variability in returns from its investments in another entity and has the ability to affect those returns through its power over the other entity.

Control is generally achieved when the parent company owns, directly or indirectly through group undertakings, more than 50 per cent of the voting rights. For entities where voting rights does not decide control, see section "Structured entities" below.

All group undertakings are consolidated using the acquisition method, except for the forming of Nordea in 1997–98 when the holding in Nordea Bank Finland Plc was consolidated using the pooling method. Under the acquisition method, the acquisition is regarded as a transaction whereby the parent company indirectly acquires the group undertaking's assets and assumes its liabilities and contingent liabilities. The group's acquisition cost is established in a purchase price allocation analysis. In such analysis, the cost of the business combination is the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, in exchange for the identifiable net assets acquired. Costs directly attributable to the business combination are expensed.

As at the acquisition date Nordea recognises the identifiable assets acquired and the liabilities assumed at their acquisition date fair values.

For each business combination Nordea measures the non-controlling interest in the acquired business either at fair value or at their proportionate share of the acquired identifiable net assets.

When the aggregate of the consideration transferred in a business combination and the amount recognised for non-controlling interest exceeds the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, the excess is reported as goodwill. If the difference is negative, such difference is recognised immediately in the income statement.

Equity and net income attributable to non-controlling interests are separately disclosed on the balance sheet, income statement and statement of comprehensive income.

Intra-group transactions and balances between the consolidated group undertakings are eliminated.

The group undertakings are included in the consolidated accounts as from the date on which control is transferred to Nordea and are no longer consolidated as from the date on which control ceases.

In the consolidation process the reporting from the group undertakings is adjusted to ensure consistency with the IFRS principles applied by Nordea.

Note P20 "Investments in group undertakings" lists the major group undertakings in the Nordea Group.

Investments in associated undertakings

The equity method of accounting is used for associated undertakings where the share of voting rights is between

20 and 50 per cent and/or where Nordea has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating decisions of the investee but is not control over those policies. Investments within Nordea's investment activities, which are classified as a venture capital organisation within Nordea, are measured at fair value in accordance with the rules set out in IAS 28 and IAS 39. Further information on the equity method is disclosed in section 6 "Recognition of operating income and impairment".

Profits from companies accounted for under the equity method are reported post-taxes in the income statement. Consequently, the tax expense related to these profits is not included in the income tax expense for Nordea.

Nordea does generally not have any sales or contribution of assets to or from associated undertakings. Other transactions between Nordea and its associates are not eliminated.

Note G18 "Investments in associated undertakings" lists the major associated undertakings in the Nordea Group.

Structured entities

A structured entity is an entity created to accomplish a narrow and well defined objective where voting rights are not the dominant factor in determining control. Often legal arrangements impose strict limits on the decision making powers of the management over the on-going activities of a structured entity. The same consolidation requirements apply to these entities, but as voting rights do not decide whether control exists, other factors are used to determine control.

Power can exist due to agreements or other types of influence over a structured entity. Nordea normally has power over entities sponsored or established by Nordea. Nordea has created a number of structured entities to allow clients to invest in assets invested in by the structured entity. Some structured entities invest in tradable financial instruments, such as shares and bonds (mutual funds). Structured entities can also invest in structured credit products or acquire assets from customers of Nordea, although only one such structured entity currently exists. Nordea is generally the investment manager and has sole discretion about investments and other administrative decisions and thus has power over these entities.

Typically, Nordea will receive service and commission fees in connection with the creation of the structured entity, or because it acts as investment manager, custodian or in some other function. Such income is normally not significant enough to expose Nordea to variability in returns and will thus not trigger consolidation. In some structured entities Nordea has also supplied substantial parts of the funding in the form of fund units, loans or credit commitments. In these structured entities Nordea is exposed to variability in returns and as the power over these entities affects the return, these structured entities are consolidated. Nordea normally considers a share of more than 30% of the return produced by a structured entity to give rise to variability and thus give control. Variability is measured as the sum of fees received and revaluation of assets held. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decide both the amount

and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and does thus not have control.

Further information about consolidated and unconsolidated structured entities is disclosed in note G47 "Interests in structured entities".

Currency translation of foreign entities

The consolidated financial statements are prepared in euro (EUR), the presentation currency of the parent company Nordea Bank AB (publ). The current method is used when translating the financial statements of foreign entities into EUR from their functional currency. The assets and liabilities of foreign entities have been translated at the closing rates, while items in the income statement and statement of comprehensive income are translated at the average exchange rate for the year. The average exchange rates are calculated based on daily exchange rates divided by the number of banking days in the period. Translation differences are accounted for in other comprehensive income and are accumulated in the translation reserve in equity.

Goodwill and fair value adjustments arising from the acquisition of group undertakings are treated as items in the same functional currency as the cash generating unit to which they belong and are also translated at the closing rate.

Information on the most important exchange rates is disclosed in the separate section 27 "Exchange rates".

6. Recognition of operating income and impairment

Net interest income

Interest income and expense are calculated and recognised based on the effective interest rate method or, if considered appropriate, based on a method that results in an interest income or interest expense that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation. The effective interest includes fees considered to be an integral part of the effective interest rate of a financial instrument (generally fees received as compensation for risk). The effective interest rate equals the rate that discounts the contractual future cash flows to the carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest income and expenses from financial instruments are, with the exceptions described below, classified as "Net interest income".

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as "Net result from items at fair value" in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

The interest component in FX swaps, and the interest paid and received in interest rate swaps plus changes in accrued interest, is classified as "Net result from items at fair value", apart for derivatives used for hedging, including economical hedges of Nordea's funding, where such components are classified as "Net interest income".

Net fee and commission income

Nordea earns commission income from different services provided to its customers. The recognition of commission income depends on the purpose for which the fees are received. Fees are either recognised as revenue when services are provided or in connection to the execution of a

G1

Accounting policies

significant act. Fees received in connection to performed services are recognised as income in the period these services are provided. A loan syndication fee received as payment for arranging a loan, as well as other fees received as payments for certain acts, are recognised as revenue when the act has been completed, i.e. when the syndication has been finalised.

Commission expenses are normally transaction based and recognised in the period when the services are received.

Income from issued financial guarantees and expenses from bought financial guarantees, including fees paid to state guarantees, are amortised over the duration of the instruments and classified as “Fee and commission income” and “Fee and commission expense” respectively.

Net result from items at fair value

Realised and unrealised gains and losses on financial instruments measured at fair value through profit or loss are recognised in the item “Net result from items at fair value”.

Realised and unrealised gains and losses derive from:

- Shares/participations and other share-related instruments
- Interest-bearing securities and other interest-related instruments
- Other financial instruments, including credit derivatives as well as commodity instruments/derivatives
- Foreign exchange gains/losses
- Investment properties, which include realised and unrealised income, for instance revaluation gains and losses. This line also includes realised results from disposals as well as the running property yield stemming from the holding of investment properties.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as “Net result from items at fair value” in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

Also the ineffective portion of cash flow hedges and net investment hedges as well as recycled gains and losses on financial instruments classified into the category Available for sale are recognised in “Net result from items at fair value”.

This item also includes realised gains and losses from financial instruments measured at amortised cost, such as interest compensation received and realised gains/losses on buy-backs of issued own debt.

“Net result from items at fair value” includes also losses from counterparty risk on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss as well as impairment on instruments classified into the category Available for sale. However, the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 “Financial instruments” and Note G39 “Assets and liabilities at fair value”) are reported under “Net loan losses”. Impairment losses from instruments within other categories are recognised in the items “Net loan losses” or “Impairment of securities held as financial non-current assets” (see also

the sub-sections “Net loan losses” and “Impairment of securities held as financial non-current assets” below).

Dividends received are recognised in the income statement as “Net result from items at fair value” and classified as “Shares/participations and other share-related instruments” in the note. Income is recognised in the period in which the right to receive payment is established.

The income recognition and descriptions of the lines relating to life insurance are described in section 7 “Income recognition life insurance” below.

Profit from companies accounted for under the equity method

The profit from companies accounted for under the equity method is defined as the post-acquisition change in Nordea’s share of net assets in the associated undertakings. Nordea’s share of items accounted for in other comprehensive income in the associated undertakings is accounted for in other comprehensive income in Nordea. Profits from companies accounted for under the equity method are, as stated in section 5 “Principles of consolidation”, reported in the income statement post-taxes. Consequently the tax expense related to these profits is excluded from the income tax expense for Nordea.

Fair values are, at acquisition, allocated to the associated undertaking’s identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Any difference between Nordea’s share of the fair values of the acquired identifiable net assets and the purchase price is goodwill or negative goodwill. Goodwill is included in the carrying amount of the associated undertaking. Subsequently the investment in the associated undertaking increases/decreases with Nordea’s share of the post-acquisition change in net assets in the associated undertaking and decreases through received dividends and impairment. An impairment charge can be reversed in a subsequent period.

The change in Nordea’s share of the net assets is generally based on monthly reporting from the associated undertakings. For some associated undertakings not individually significant the change in Nordea’s share of the net assets is based on the external reporting of the associated undertakings and affects the financial statements of Nordea in the period in which the information is available. The reporting from the associated undertakings is, if applicable, adjusted to comply with Nordea’s accounting policies.

Other operating income

Net gains from divestments of shares in group undertakings and associated undertakings and net gains on sale of tangible assets as well as other operating income, not related to any other income line, are generally recognised when it is probable that the benefits associated with the transaction will flow to Nordea and if the significant risks and rewards have been transferred to the buyer (generally when the transactions are finalised).

Net loan losses

Impairment losses from financial assets classified into the category Loans and receivables (see section 13 “Financial instruments”), in the items “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” and “Loans to the public” on the balance sheet, are reported as “Net loan losses”

together with losses from financial guarantees. Also the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 “Financial instruments” and Note G39 “Assets and liabilities at fair value”) are reported under “Net loan losses”. Losses are reported net of any collateral and other credit enhancements. Nordea’s accounting policies for the calculation of impairment losses on loans can be found in section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

Counterparty losses on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss, including credit derivatives but excluding loans held at fair value as described above, as well as impairment on financial assets classified into the category Available for sale are reported under “Net result from items at fair value”.

Impairment of securities held as financial non-current assets

Impairment on investments in interest-bearing securities, classified into the categories Loans and receivables or Held to maturity, and on investments in associated undertakings are classified as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. The policies covering impairment of financial assets classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are disclosed in section 13 “Financial instruments” and section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

If observable indicators (loss events) indicate that an associated undertaking is impaired, an impairment test is performed to assess whether there is objective evidence of impairment. The carrying amount of the investment in the associate is compared with the recoverable amount (higher of value in use and fair value less cost to sell) and the carrying amount is written down to the recoverable amount if required.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

7. Income recognition life insurance

Premiums received, and repayments to policyholders, related to the saving part of the life insurance contracts are reported as increases or decreases of liabilities to policyholders. See further information in section 19 “Liabilities to policyholders”.

The total income from life insurance mainly consists of the following components:

- Cost result
- Insurance risk result
- Risk and performance margin
- Investment return on additional capital in life insurance

The result from these components is, except for the cost result and the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts, included in “Net result from items at fair value”.

The cost result is the result of expense loading from policyholders and is included in the item “Fee and commission income”, together with the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts.

The related expenses are included in the items “Fee and commission expense” and “Operating expenses”. The policyholder’s part of a positive or negative cost result (profit sharing) is included in the note line “Change in technical provisions, Life insurance” within Note G5 “Net result from items at fair value”.

The insurance risk result consists of income from individual risk products and from unbundled life insurance contracts as well as Health and personal accident insurance. The risk premiums are amortised over the coverage period as the provisions are reduced when insurance risk is released. A large part of the unbundled risk result from traditional life insurance is subject to profit sharing, which means that the policyholders receive a part of a net income or a net deficit. The risk income and the risk expenses are presented gross on the lines “Insurance risk income, Life insurance” and “Insurance risk expense, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value”. The policyholder’s part of the result is included in the line “Change in technical provisions, Life insurance” in the note.

Gains and losses derived from investments in Nordea Life & Pensions are split on the relevant lines in Note G5 “Net result from items at fair value” as for any other investment in Nordea. The lines include investment return on assets held to cover liabilities to policyholders and return on the additional capital allocated to Nordea Life & Pensions (Shareholders capital in the Nordea Life & Pensions group).

The note line “Change in technical provisions, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” includes:

- Investment returns on assets held to cover liabilities to policyholders (including liabilities from traditional life insurance, unit linked insurance and investment contracts), individually transferred to policyholders’ accounts according to the contracts.
- Additional bonus (discretionary participation feature) to policyholders concerning traditional life insurance contracts or any other transfers to the policyholders to cover a periodical deficit between the investment result and any agreed minimum benefit to the policyholders.
- Risk and performance margin regarding traditional life insurance products according to local allocation rules in each Nordea Life & Pensions unit and according to contracts with policyholders. The recognition of a risk and performance margin in the income statement is mainly conditional on a positive result for traditional life insurance contracts. Risk and performance margins not possible to recognise in the current period due to poor investment results can, in some countries, partly or wholly be deferred to years with higher returns.
- The policyholders’ part of the cost- and risk result regarding traditional life insurance contracts or unit linked contracts.

The note line “Change in collective bonus potential, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” relates only to traditional life insurance contracts. The line includes policyholders’ share of investment returns not yet individualised. The line includes also additional bonus (discretionary participation feature) and amounts needed to cover a periodical deficit between the investment result and any minimum benefits to the policyholders.

8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet

Derivative instruments, quoted securities and foreign exchange spot transactions are recognised on and derecognised (reclassified to the items “Other assets” or “Other liabilities” on the balance sheet between trade date and settlement date) from the balance sheet on the trade date. Other financial instruments are recognised on the balance sheet on settlement date.

Financial assets, other than those for which trade date accounting is applied, are derecognised from the balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred to another party. The rights to the cash flows normally expire or are transferred when the counterpart has performed by e.g. repaying a loan to Nordea, i.e. on settlement date.

In some cases, Nordea enters into transactions where it transfers assets that are recognised on the balance sheet, but retains either all or a portion of risks and rewards from the transferred assets. If all or substantially all risks and rewards are retained, the transferred assets are not derecognised from the balance sheet. If Nordea’s counterpart can sell or repledge the transferred assets, the assets are reclassified to the item “Financial instruments pledged as collateral” on the balance sheet. Transfers of assets with retention of all or substantially all risks and rewards include e.g. securities lending agreements and repurchase agreements.

Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the liability is extinguished. Normally this occurs when Nordea performs, for example when Nordea repays a deposit to the counterpart, i.e. on settlement date. Financial liabilities under trade date accounting are generally reclassified to “Other liabilities” on the balance sheet on trade date.

For further information, see sections “Securities borrowing and lending agreements” and “Repurchase and reverse repurchase agreements” within section 13 “Financial instruments”, as well as Note G42 “Transferred assets and obtained collaterals”.

9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

The functional currency of each entity (subsidiary or branch) is decided based upon the primary economic environment in which the entity operates. The parent company Nordea Bank AB (publ) uses two functional currencies (in addition to the functional currencies of the branches), SEK and EUR for reporting in consolidated accounts, based on the different activities in the underlying business.

Foreign currency is defined as any currency other than the functional currency of the entity. Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate on the balance sheet date.

Exchange differences arising on the settlement of transactions at rates different from those at the date of the transaction, and unrealised translation differences on unsettled foreign currency monetary assets and liabilities, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Translation differences on financial instruments that are

designated hedging instruments in a hedge of a net investment in a group undertaking are recognised in other comprehensive income, to the extent the hedge is effective. This is performed in order to offset the translation differences affecting other comprehensive income when consolidating the group undertaking into Nordea. Any ineffectiveness is recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

10. Hedge accounting

Nordea applies the EU carve out version of IAS 39 for portfolio hedges of both assets and liabilities. The EU carve out macro hedging enables a group of derivatives (or proportions thereof) to be viewed in combination and be designated as the hedging instrument. It also removes some of the limitations in fair value hedge accounting relating to hedging core deposits and under-hedging strategies.

Nordea uses hedge accounting in order to have a symmetrical accounting treatment of the changes in fair value of the hedged item and changes in fair value of the hedging instruments as well as to hedge the exposure to variability in future cash flows and the exposure to net investments in foreign operations.

There are three forms of hedge accounting:

- Fair value hedge accounting
- Cash flow hedge accounting
- Hedges of net investments

Fair value hedge accounting

Fair value hedge accounting is used when derivatives are hedging changes in fair value of a recognised asset or liability attributable to a specific risk. The risk of changes in fair value of assets and liabilities in Nordea’s financial statements originates mainly from loans, securities and deposits with a fixed interest rate, causing interest rate risk. Changes in fair value from derivatives as well as changes in fair value of the hedged item attributable to the risks being hedged are recognised separately in the income statement in the item “Net result from items at fair value”. Given an effective hedge, the two changes in fair value will more or less balance, meaning the net result is close to zero. The changes in fair value of the hedged item attributable to the risks hedged with the derivative instrument are reflected in an adjustment to the carrying amount of the hedged item, which is also recognised in the income statement. The fair value change of the hedged items held at amortised cost in a portfolio hedge of interest rate risks is reported separately from the portfolio in the item “Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk” on the balance sheet.

Fair value hedge accounting in Nordea is performed mainly on a portfolio basis. Any ineffectiveness is recognised in the income statement under the item “Net result from items at fair value”.

Hedged items

A hedged item in a fair value hedge can be a recognised single asset or liability, an unrecognised firm commitment, or a portion thereof. The hedged item can also be a group of assets, liabilities or firm commitments with similar risk characteristics. Hedged items in Nordea consist of

both individual assets or liabilities and portfolios of assets and/or liabilities.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly interest rate swaps and cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. Cash instruments are only used as hedging instruments when hedging currency risk.

Cash flow hedge accounting

Cash flow hedge accounting can be used for the hedging of exposure to variations in future interest payments on instruments with variable interest rates and for the hedging of currency exposures. The portion of the gain or loss on the hedging instrument, that is determined to be an effective hedge, is recognised in other comprehensive income and accumulated in the cash flow hedge reserve in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recycled to the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

Gains or losses on hedging instruments recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income are recycled and recognised in the income statement in the same period as the hedged item affects profit or loss, normally in the period that interest income or interest expense is recognised.

Hedged items

A hedged item in a cash flow hedge can be highly probable floating interest rate cash flows from recognised assets or liabilities or from future assets or liabilities. Nordea uses cash flow hedges when hedging currency risk in future payments of interest and principal in foreign currency.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value, where the currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk.

Hedges of net investments

See separate section 9 “Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies”.

Hedge effectiveness

The application of hedge accounting requires the hedge to be highly effective. A hedge is regarded as highly effective if at inception and throughout its life it can be expected that changes in fair value of the hedged item as regards the hedged risk can be essentially offset by changes in fair value of the hedging instrument. The result should be within a range of 80–125 per cent. When assessing hedge effectiveness retrospectively Nordea measures the fair value of the hedging instruments and compares the change in fair value of the hedging instrument to the change in fair value of the hedged item. The effectiveness measurement is made on a cumulative basis. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the

cumulative change in expected future cash flows from the hedged transaction (the currency component).

If the hedge relationship does not fulfil the requirements, hedge accounting is terminated. For fair value hedges the hedging instrument is reclassified to a trading derivative and the change in the fair value of the hedged item, up to the point when the hedge relationship is terminated, is amortised to the income statement on a straight-line basis over the remaining maturity of the hedged item.

In cash flow hedges, changes in the unrealised value of the hedging instrument will prospectively from the last time it was proven effective be accounted for in the income statement. The cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified from equity to “Net result from items at fair value” in the income statement if the expected transaction no longer is expected to occur. If the expected transaction no longer is highly probable, but is still expected to occur, the cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains in other comprehensive income until the transaction occurs or is no longer expected to occur.

11. Determination of fair value of financial instruments

Financial assets and liabilities classified into the categories Financial assets/liabilities at fair value through profit or loss (including derivative instruments) are recorded at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Fair value is defined as the price that at the measurement date would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants under current market conditions in the principal market for the asset or liability or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The existence of published price quotations in an active market is the best evidence of fair value and when they exist they are used to measure financial assets and financial liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. The absolute level for liquidity and volume required for a market to be considered active vary with the instrument classes. For some classes low price volatility is seen, also for those instruments within the class where the trade frequency is high. For instruments in such a class the liquidity requirements are lower and, correspondingly, the age limit for the prices used for establishing fair value is higher.

If markets are active or non-active is assessed regularly. The trade frequency and volume are monitored daily.

Nordea is predominantly using published price quotations to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities
- Shares (listed)
- Derivatives (listed)

G1

Accounting policies

- Debt securities in issue (issued mortgage bonds in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

If quoted prices for a financial instrument fail to represent actual and regularly occurring market transactions or if quoted prices are not available, fair value is established by using an appropriate valuation technique. The adequacy of the valuation technique, including an assessment of whether to use quoted prices or theoretical prices, is monitored on a regular basis.

Valuation techniques can range from simple discounted cash flow analysis to complex option pricing models. Valuation models are designed to apply observable market prices and rates as input whenever possible, but can also make use of unobservable model parameters. The adequacy of the valuation model is assessed by measuring its capability to hit market prices. This is done by comparison of calculated prices to relevant benchmark data, e.g. quoted prices from exchanges, the counterparty's valuations, price data from consensus services etc.

Nordea is predominantly using valuation techniques to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Loans to the public (mortgage loans in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)
- Interest-bearing securities (when quoted prices in an active market are not available)
- Shares (when quoted prices in an active market are not available)
- Derivatives (OTC-derivatives)

For financial instruments, where fair value is estimated by a valuation technique, it is investigated whether the variables used in the valuation model are predominantly based on data from observable markets. By data from observable markets, Nordea considers data that can be collected from generally available external sources and where this data is judged to represent realistic market prices. If non-observable data has a significant impact on the valuation, the instrument cannot be recognised initially at the fair value estimated by the valuation technique and any upfront gains are thereby deferred and amortised through the income statement over the contractual life of the instrument. The deferred upfront gains are subsequently released to income if the non-observable data becomes observable.

Note G39 "Assets and liabilities at fair value" provides a breakdown of fair values of financial instruments measured on the basis of:

- quoted prices in active markets for the same instrument (level 1),
- valuation technique using observable data (level 2), and
- valuation technique using non-observable data (level 3).

The valuation models applied by Nordea are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments and incorporate the factors that market participants consider when setting a price.

New valuation models are subject to approval by a Model Risk Management Committee and all models are reviewed on a regular basis.

For further information, see Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

12. Cash and balances with central banks

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- The central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institutions is established
- The balance is readily available at any time

13. Financial instruments

Classification of financial instruments

Each financial instrument has been classified into one of the following categories:

Financial assets:

- Financial assets at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Loans and receivables
- Held to maturity
- Available for sale

Financial liabilities:

- Financial liabilities at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Other financial liabilities

All financial assets and liabilities are initially measured at fair value. The classification of financial instruments into different categories forms the basis for how each instrument is subsequently measured on the balance sheet and how changes in its value are recognised. In Note G38 "Classification of financial instruments" the classification of the financial instruments on Nordea's balance sheet into different categories is presented.

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, excluding transaction costs. All changes in fair values are recognised directly in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

The category consists of two sub-categories; Held for trading and Designated at fair value through profit or loss (fair value option).

The sub-category Held for trading mainly contains derivative instruments that are held for trading purposes, interest-bearing securities and shares within Markets and Treasury. It also contains trading liabilities such as short-selling positions and lending in reverse repurchase agreements.

The major parts of the financial assets/liabilities classified into the category Designated at fair value through profit or loss are mortgage loans and related issued bonds in the Danish subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab and interest-bearing securities, shares and investment contracts in Nordea Life & Pensions.

Assets and liabilities in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab are classified into the category Designated at fair

value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. When Nordea grants mortgage loans to customers in accordance with the Danish mortgage finance law Nordea at the same time issues bonds with matching terms, so called “match funding”. The customers can repay the loans either through repayments of the principal or by purchasing the issued bonds and return them to Nordea as a settlement of the loan. The bonds play an important part in the Danish money market and Nordea consequently buys and sells own bonds in the market. If the loans and bonds were measured at amortised cost such buy-backs of bonds would give rise to an accounting mismatch as any gains or losses would have to be recognised immediately in the income statement. If such bonds are subsequently sold in the market any premium or discount would be amortised over the expected maturity, which would also create an accounting mismatch. To avoid such an accounting mismatch Nordea measures both the loans and bonds at fair value through profit or loss.

Interest-bearing securities, shares and investment contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”) in Nordea Life & Pensions are generally also classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. The investment contracts (unit-linked) classified as “Liabilities to policyholders” on the balance sheet are managed at fair value and consequently classified into the category Designated at fair value through profit or loss. This applies also to assets held under insurance contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”), which are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to reduce an accounting mismatch with the liabilities to policyholders that are generally measured at current value.

Also assets held under so called “pooled schemes”, which is a product similar to unit-linked insurance, are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to avoid an accounting mismatch with the related deposits that are managed at fair value and consequently also classified into the category Designated at fair value through profit or loss.

Nordea also applies the fair value option on certain financial assets and financial liabilities related to Markets. The classification stems from that Markets is managing and measuring its financial assets and liabilities at fair value. Consequently, the majority of financial assets and financial liabilities in Markets are classified into the categories Financial assets/Financial liabilities at fair value through profit or loss.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets, with fixed or determinable payments, that are not quoted in an active market. These assets and their impairment are further described in the separate section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

Held to maturity

Financial assets that Nordea has chosen to classify into the category Held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that Nordea has the positive intent and ability to

hold to maturity. Financial assets classified into the category Held to maturity are initially recognised on the balance sheet at the acquisition price, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, the instruments within this category are measured at amortised cost. In an amortised cost measurement, the difference between acquisition cost and redemption value is amortised in the income statement over the remaining term using the effective interest rate method.

If more than an insignificant amount of the Held to maturity portfolio is sold or transferred the Held to maturity category is tainted, except for if the sale or transfer either occur close to maturity, after substantially all of the original principal is already collected, or due to an isolated non-recurring event beyond the control of Nordea.

Nordea assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that the asset is impaired. If there is such evidence, an impairment loss is recorded. The loss is calculated as the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows and is recognised as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. See section 14 “Loans to the public/credit institutions” for more information on the identification and measurement of objective evidence of impairment, which is applicable also for interest-bearing securities classified into the category Held to maturity.

Available for sale

Financial instruments classified into the category Available for sale are measured at fair value. Changes in fair values, except for interest, foreign exchange effects and impairment losses, are recognised in the fair value reserve in equity through other comprehensive income. Interest is recognised in the item “Interest income” and foreign exchange effects and impairment losses in the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

When an instrument classified into the category Available for sale is disposed of, the fair value changes that previously have been accumulated in the fair value reserve (related to Available for sale investments) in other comprehensive income are removed from equity and recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Financial assets classified into the category Available for sale are assessed in order to determine any need for impairment losses. If there is objective evidence of impairment, the accumulated loss that has been recognised in other comprehensive income is removed from equity and recognised as “Net result from items at fair value” in the income statement. The amount of the accumulated loss that is recycled from equity is the difference between the asset’s acquisition cost and current fair value. For equity investments a prolonged or significant decline in the fair value, compared to the acquisition cost, is considered to be objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment for a debt instrument is rather connected to a loss event, such as an issuer’s financial difficulty.

Other financial liabilities

Financial liabilities, other than those classified into the category Financial liabilities at fair value through profit or

loss, are measured at amortised cost. Interest on Other financial liabilities is recognised in the item “Interest expense” in the income statement.

Hybrid (combined) financial instruments

Hybrid (combined) financial instruments are contracts containing a host contract and an embedded derivative instrument. Such combinations arise predominantly from the issuance of structured debt instruments, such as issued index-linked bonds.

Index-linked bonds issued by Group Treasury are considered to be part of the funding activities. The zero coupon bond, is measured at amortised cost. The embedded derivatives in those instruments are separated from the host contract and accounted for as stand-alone derivatives at fair value, if the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to the economic characteristics and risks of the host contract, and the embedded derivative meets the definition of a derivative instrument. Changes in fair values, of the embedded derivatives, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Index-linked bonds issued by Markets as part of the trading portfolio are classified into the category Held for trading, and the entire combined instrument, host contract together with the embedded derivative, is measured at fair value through profit or loss. Changes in fair values are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”. From a presentation perspective the host contract is on the balance sheet presented as “Debt securities in issue” and the embedded derivative as “Derivatives”.

Securities borrowing and lending agreements

Generally, securities borrowing and securities lending transactions are entered into on a collateralised basis. Unless the risks and rewards of ownership are transferred, the securities are not recognised on or derecognised from the balance sheet. In the cases where the counterpart is entitled to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet item “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities in securities lending transactions are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash collateral advanced (securities borrowing) to the counterparts is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”. Cash collateral received (securities lending) from the counterparts is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”.

Repurchase and reverse repurchase agreements

Securities delivered under repurchase agreements and securities received under reverse repurchase agreements are not derecognised from or recognised on the balance sheet. In the cases where the counterpart has the right to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet line “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities delivered under repurchase agreements are

also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash received under repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”. Cash delivered under reverse repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”.

Additionally, the sale of securities received in reverse repurchase agreements trigger the recognition of a trading liability (short sale).

Derivatives

All derivatives are recognised on the balance sheet and measured at fair value. Derivatives with total positive fair values, including any accrued interest, are recognised as assets in the item “Derivatives” on the asset side. Derivatives with total negative fair values, including any accrued interest, are recognised as liabilities in the item “Derivatives” on the liability side.

Realised and unrealised gains and losses from derivatives are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Offsetting of financial assets and liabilities

Nordea offsets financial assets and liabilities on the balance sheet if there is a legal right to offset, in the ordinary course of business and in case of bankruptcy, and if the intent is to settle the items net or realise the asset and settle the liability simultaneously. This is generally achieved through the central counterparty clearing houses that Nordea has agreements with.

Exchanged traded derivatives are generally accounted for as settled on a daily basis when cash is paid or received and the instrument is reset to market terms. Derivative assets and liabilities against central counterparty clearing houses are, as mentioned above, generally set off on the balance sheet, but net cash collateral received or paid is generally accounted for separately as cash collateral paid (asset) or received (liability), which is also the case for cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions. Cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions are consequently not offset against the fair value of the derivatives.

Issued debt and equity instruments

A financial instrument issued by Nordea is either classified as a financial liability or equity. Issued financial instruments are classified as a financial liability if the contractual arrangement results in Nordea having a present obligation to either deliver cash or another financial asset, or a variable number of equity instruments to the holder of the instrument. If this is not the case, the instrument is generally an equity instrument and classified as equity, net of transaction costs. Where issued financial instruments contain both liability and equity components, these are accounted for separately.

14. Loans to the public/credit institutions

Financial instruments classified as “Loans to the public/credit institutions” (including loans to central banks) on

the balance sheet and into the category Loans and receivables are measured at amortised cost (see also the separate section 8 “Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet” as well as Note G38 “Classification of financial instruments”).

Nordea monitors loans as described in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management. Loans attached to individual customers or groups of customers are identified as impaired if the impairment tests indicate an objective evidence of impairment.

Also interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are held at amortised cost and the description below is valid also for the identification and measurement of impairment on these assets. Possible impairment losses on interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are recognised as “Impairment of securities held as non-current financial assets” in the income statement.

Impairment test of individually assessed loans

Nordea tests all loans for impairment on an individual basis. The purpose of the impairment tests is to find out if the loans have become impaired. As a first step in the identification process for impaired loans, Nordea monitors whether there are indicators of impairment (loss event) and whether these loss events represent objective evidence of impairment. More information on the identification of loss events can be found in the Risk, Liquidity and Capital management section.

Loans that are not individually impaired will be transferred to a group of loans with similar risk characteristics for a collective impairment test.

Impairment test of collectively assessed loans

Loans not impaired on an individual basis are collectively tested for impairment.

These loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics that are indicative of the debtors’ ability to pay all amounts due according to the contractual terms. Nordea monitors its portfolio through rating migrations, the credit decision and annual review process supplemented by quarterly risk reviews. Through these processes Nordea identifies loss events indicating incurred losses in a group. A loss event is an event resulting in a deterioration of the expected future cash flows. Only loss events incurred up to the reporting date are included when performing the assessment of the group.

The objective for the group assessment process is to evaluate if there is a need to make a provision due to the fact that a loss event has occurred, which has not yet been identified on an individual basis. This period between the date when the loss event occurred and the date when it is identified on an individual basis is called “Emergence period”. The impairment remains related to the group of loans until the losses have been identified on an individual basis. The identification of the loss is made through a default of the engagement or by other indicators.

For corporate customers and bank counterparts, Nordea uses the existing rating system as a basis when assessing the credit risk. Nordea uses historical data on probability of default to estimate the risk for a default in a rating class.

These loans are rated and grouped mostly based on type of industry and/or sensitivity to certain macro parameters, e.g. dependency to oil prices etc.

Personal customers and small corporate customers are monitored through scoring models. These are based mostly on historical data, as default rates and loss rates given a default, and experienced judgement performed by management. Rating and scoring models are described in more detail in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management.

Impairment loss

If the carrying amount of the loans is higher than the sum of the net present value of estimated cash flows (discounted with the original effective interest rate), including the fair value of the collaterals and other credit enhancements, the difference is the impairment loss.

For significant loans that have been individually identified as impaired the measurement of the impairment loss is made on an individual basis.

For insignificant loans that have been individually identified as impaired and for loans not identified as impaired on an individual basis the measurement of the impairment loss is measured using a portfolio based expectation of the future cash flows.

If the impairment loss is not regarded as final, the impairment loss is accounted for on an allowance account representing the accumulated impairment losses. Changes in the credit risk and accumulated impairment losses are accounted for as changes in the allowance account and as “Net loan losses” in the income statement (see also section 6 “Recognition of operating income and impairment”).

If the impairment loss is regarded as final, it is reported as a realised loss and the value of the loan and the related allowance for impairment loss are derecognised. An impairment loss is regarded as final when the obligor is filed for bankruptcy and the administrator has declared the economic outcome of the bankruptcy procedure, or when Nordea forgives its claims either through a legal based or voluntary reconstruction or when Nordea, for other reasons, deem it unlikely that the claim will be recovered.

Discount rate

The discount rate used to measure impairment is the original effective interest rate for loans attached to an individual customer or, if applicable, to a group of loans. If considered appropriate, the discount rate can be based on a method that results in an impairment that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation.

Restructured loans

In this context a restructured loan is defined as a loan where Nordea has granted concessions to the obligor due to its deteriorated financial situation and where this concession has resulted in an impairment loss for Nordea. After a reconstruction the loan is normally regarded as not impaired if it performs according to the new conditions. Concessions made in reconstructions are regarded as loan losses unless Nordea retains the possibility to regain the loan losses incurred. In the event of a recovery the payment is reported as a recovery of loan losses.

G1 Accounting policies

Assets taken over for protection of claims

In a financial reconstruction the creditor may concede loans to the obligor and in exchange for this concession acquire an asset pledged for the conceded loans, shares issued by the obligor or other assets. Assets taken over for protection of claims are reported on the same balance sheet line as similar assets already held by Nordea. For example a property taken over, not held for Nordea's own use, is reported together with other investment properties.

At initial recognition, all assets taken over for protection of claims are recognised at fair value and the possible difference between the carrying amount of the loan and the fair value of the assets taken over is recognised as "Net loan losses". The fair value of the asset on the date of recognition becomes its cost or amortised cost value, as applicable. In subsequent periods, assets taken over for protection of claims are valued in accordance with the valuation principles for the appropriate type of asset. Investment properties are then measured at fair value. Financial assets that are foreclosed are generally classified into the categories Available for sale or Designated at fair value through profit or loss (fair value option) (see section 13 "Financial instruments") and measured at fair value. Changes in fair values are recognised in other comprehensive income for assets classified into the category Available for sale. For assets classified into the category Designated at fair value through profit or loss, changes in fair value are recognised in the income statement under the line "Net result from items at fair value".

Any change in value, after the initial recognition of the asset taken over, is presented in the income statement in line with the Group's presentation policies for the appropriate asset. "Net loan losses" in the income statement is, after the initial recognition of the asset taken over, consequently not affected by any subsequent remeasurement of the asset.

15. Leasing

Nordea as lessor

Finance leases

Nordea's leasing operations mainly comprise finance leases. A finance lease is reported as a receivable from the lessee in the balance sheet item "Loans to the public" at an amount equal to the net investment in the lease. The lease payment, excluding cost of services, is recorded as repayment of principal and interest income. The income allocation is based on a pattern reflecting a constant periodic return on the net investment outstanding in respect of the finance lease.

Operating leases

Assets subject to operating leases on the balance sheet are reported in accordance with the nature of the assets, in general as properties and equipment. Leasing income is recognised as income on a straight-line basis over the lease term and classified as "Net interest income". The depreciation of the leased assets is calculated on the basis of Nordea's depreciation policy for similar assets and reported as "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets" in the income statement.

Nordea as lessee

Finance leases

Finance leases are recognised as assets and liabilities on the balance sheet at the amount equal to the fair value, or if lower, the present value of the minimum lease payments of the leased assets at the inception of the lease. The assets are reported in accordance with the nature of the assets. Lease payments are apportioned between finance charge and reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to periods during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. A finance lease also gives rise to a depreciation expense for the leased asset. The depreciation policy is consistent with that of the assets in own use. Impairment testing of leased assets is performed following the same principles as for similar owned assets.

Operating leases

Operating leases are not recognised on Nordea's balance sheet. For operating leases the lease payments are recognised as expenses in the income statement on a straight-line basis over the lease term unless another systematic way better reflects the time pattern of Nordea's benefit. The original lease terms normally range between 3 to 25 years.

Operating leasing is mainly related to office premises contracts and office equipment contracts normal to the business.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the asset by the end of the lease term, nor any economic benefits from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. These leases are thus classified as operating leases. The rental expense for these premises is recognised on the basis of the time-pattern of Nordea's economic benefit which differs from the straight-line basis and better resembles an ordinary rental arrangement.

Embedded leases

Agreements can contain a right to use an asset in return for a payment, or a series of payments, although the agreement is not in the legal form of a leasing contract. If applicable, these assets are separated from the contract and accounted for as leased assets.

16. Intangible assets

Intangible assets are identifiable, non-monetary assets without physical substance. The assets are under Nordea's control, which means that Nordea has the power and rights to obtain the future economic benefits flowing from the underlying resource. The intangible assets in Nordea mainly consist of goodwill, IT-development/computer software and customer related intangible assets.

Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of Nordea's share of net identifiable assets of the acquired group undertaking/associated undertaking at the date of acquisition. Goodwill on acqui-

G1

Accounting policies

sition of group undertakings is included in “Intangible assets”. Goodwill on acquisitions of associates is not recognised as a separate asset, but included in “Investments in associated undertakings”. Goodwill is tested annually for impairment or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired. Goodwill is carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill cannot be reversed in subsequent periods. Goodwill related to associated undertakings is not tested for impairment separately, but included in the total carrying amount of the associated undertakings. The policies covering impairment testing of associated undertakings is disclosed in section 6 “Recognition of operating income and impairment”.

IT-development/Computer software

Costs associated with maintaining computer software programs are expensed as incurred. Costs directly associated with major software development investments, with the ability to generate future economic benefits, are recognised as intangible assets. These costs include software development staff costs and overhead expenditures directly attributable to preparing the asset for use. Computer software includes also acquired software licenses not related to the function of a tangible asset.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the useful life of the software, generally a period of 3 to 10 years.

Customer related intangible assets

In business combinations a portion of the purchase price is normally allocated to a customer related intangible asset, if the asset is identifiable and under Nordea’s control. An intangible asset is identifiable if it arises from contractual or legal rights, or could be separated from the entity and sold, transferred, licenced, rented or exchanged. The asset is amortised over its useful life, generally over 10 years.

Impairment

Goodwill and IT-development not yet taken into use is not amortised but tested for impairment annually irrespective of any indications of impairment. Impairment testing is also performed more frequently if required due to any indication of impairment. The impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

At each balance sheet date, all intangible assets with definite useful lives, including IT-development taken into use, are reviewed for indications of impairment. If such indications exist, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of the intangible asset is fully recoverable.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use of the asset or the cash-generating unit, which is defined as the smallest identifiable group of assets that generates largely independent cash flows in relation to other assets. For goodwill and IT-development not yet taken into use, the cash generating units are defined as the operating segments. The value in use is the present value of the cash flows expected to be realised from the asset or the cash-generating unit. The cash flows are assessed based on the asset or cash-generating unit in its current condition and discounted at a rate

based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). If the recoverable amount is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised. See Note G19 “Intangible assets” for more information on the impairment testing.

17. Properties and equipment

Properties and equipment includes own-used properties, leasehold improvements, IT equipment, furniture and other equipment. Items of properties and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The cost of an item of properties and equipment comprise its purchase price, as well as any directly attributable costs of bringing the asset to the working condition for its intended use. When parts of an item of property and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items.

Properties and equipment is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets. The estimates of the useful life of different assets are reassessed on a yearly basis. Below follows the current estimates:

Buildings	30–75 years
Equipment	3–5 years
Leasehold improvements	Changes within buildings the shorter of 10 years and the remaining leasing term. New construction the shorter of the principles used for owned buildings and the remaining leasing term. Fixtures installed in leased properties are depreciated over the shorter of 10–20 years and the remaining leasing term.

At each balance sheet date, Nordea assesses whether there is any indication that an item of property and equipment may be impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated and any impairment loss is recognised.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

18. Investment properties

Investment properties are primarily properties held to earn rent and/or capital appreciation. The majority of the properties in Nordea are attributable to Nordea Life & Pensions. Nordea applies the fair value model for subsequent measurement of investment properties. The best evidence of a fair value is normally given by quoted prices in an active market for similar properties in the same location and condition. As these prices are rarely available discounted cash flow projection models based on reliable estimates of future cash flows are also used.

Net rental income, gains and losses as well as fair value adjustments are recognised directly in the income statement as “Net result from items at fair value”.

19. Liabilities to policyholders

Liabilities to policyholders include obligations according to insurance contracts and investment contracts with policyholders.

An insurance contract is defined as “a contract under which one party (the insurer) accepts significant insurance risks from another party (the policyholder) by agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event (the insured event) adversely affects the policyholder”.

Investment contracts are contracts with policyholders that have the legal form of insurance contracts but where the insurance risk transfer has been assessed to be insignificant.

The insurance risk is generally calculated as the risk sum payable as a percentage of the reserve behind the contract at the beginning of the contract period. It is Nordea’s assessment that a risk percentage of five or higher is a significant insurance risk.

The contracts can be divided into the following classes:

- Insurance contracts:
 - Traditional life insurance contracts with and without discretionary participation feature
 - Unit-Linked contracts with significant insurance risk
 - Health and personal accident
- Investment contracts:
 - Investment contracts with discretionary participation feature
 - Investment contracts without discretionary participation feature

Insurance contracts

The measurement principles under local GAAP have been maintained consequently resulting in a non-uniform accounting policies method on consolidation.

Traditional life insurance provisions represent consolidated provisions for all the companies in Nordea Life & Pensions, including companies in Sweden, Norway, Finland, Denmark, Poland, Luxembourg, Isle of Man, Estonia and Lithuania.

In Denmark, Sweden and Finland the measurements are prepared by calculating the present value of future benefits, to which the policyholders are entitled. The calculation includes assumptions about market consistent discounting rates as well as expenses and life risk. The discount rate is based on the liabilities’ current term. In Denmark, the provision, in addition, includes bonus potential on paid policies and on future premiums.

In Norway the provisions are mainly calculated on the basis of a prospective method. The discount rate used is equal to the original tariff rates adjusted for assumptions about expenses and risk.

The accounting policy for each company is based on the local structure of the business and is closely related to solvency rules and national regulation concerning profit sharing and other requirements about collective bonus potential.

Unit-Linked contracts represent life insurance provisions relating to Unit-Linked policies written either with or without an investment guarantee. Unit-Linked contracts classified as insurance contracts include the same insurance risk elements as traditional insurance contracts.

These contracts are mainly recognised and measured at fair value on the basis of:

- the fair value of the assets linked to the Unit-Linked contracts, and
- the estimated present value of the insurance risk which is calculated in the same way as traditional insurance contracts considering the impact on every risk element included in the cash flows.

Health and personal accident provisions include premium reserves and claims outstanding. This item is recognised and measured on deferred basis in the same way as general insurance contracts.

Investment contracts

Investment contracts are contracts with policyholders, which do not transfer sufficient insurance risk to be classified as insurance contracts.

However, investment contracts with discretionary participation features are, in line with IFRS 4, accounted for as insurance contracts using local accounting principles. Nordea Life & Pension has only a small number of these contracts.

Investment contracts without discretionary participation features are recognised and measured at fair value in accordance with IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”, equal to fair value of the assets linked to these contracts. These assets are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch.

Discretionary participating features (DPF)

Some traditional life insurance contracts and investment contracts include a contractual right for the policyholder to receive significant benefits in addition to guaranteed benefits. Nordea has discretion to pay these additional benefits as bonus on risk result, expense result and interest rate. These DPF-contracts (Collective bonus potential) are classified as liabilities on the balance sheet.

Collective bonus potential includes amounts allocated but not attributed to the policyholders. In Finland, collective bonus potential includes the policyholder’s part of the total unrealised investment gains and bonus potential on paid policies and future premiums (the difference between retrospective and market consistent prospective measurement principles of the insurance contracts). In Norway, collective bonus potential includes the policyholder’s part of both the total unrealised investment gains and additional reserves. In Sweden and Denmark, the main valuation principle is fair value (insurance contracts). The policyholder’s part of both realised and unrealised investment gains is therefore included on the balance sheet representing either “Change in technical provisions, Life insurance” and/or “Change in collective bonus potentials, Life insurance”, depending on whether the investment result is allocated or not. Both the mentioned lines are included on the balance sheet line “Liabilities to policyholders”.

Liability adequacy test

The adequacy of insurance provisions is assessed at each reporting date to ensure that the carrying amount of the liabilities is higher than the best estimate of future cash

flows discounted with current interest rates. If needed, additional provisions are accounted for and recognised in the income statement.

20. Taxes

The item "Income tax expense" in the income statement comprises current- and deferred income tax. The income tax expense is recognised in the income statement, except to the extent the tax effect relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax effect is recognised in other comprehensive income or in equity respectively.

Current tax is the expected tax expense on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax assets and liabilities are recognised, using the balance sheet method, for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax assets are recognised for the carry forward of unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax is not recognised for temporary differences arising on initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, nor for differences relating to investments in group undertakings and associated undertakings to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future. In addition, deferred tax is not recognised for taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences, tax losses carry forward and unused tax credits can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Current tax assets and current tax liabilities are offset when the legal right to offset exists and Nordea intends to either settle the tax asset and the tax liability net or to recover the asset and settle the liability simultaneously. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are generally offset if there is a legally enforceable right to offset current tax assets and current tax liabilities.

21. Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit or loss attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

Diluted earnings per share is determined by adjusting the weighted average number of ordinary shares outstanding for the effects of all dilutive potential ordinary shares, consisting of rights to performance shares in the long term incentive programmes.

The potential ordinary shares are only considered to be

dilutive, on the balance sheet date, if all performance conditions are fulfilled and if a conversion to ordinary shares would decrease earnings per share. The rights are furthermore considered dilutive only when the exercise price, with the addition of future services, is lower than the period's average share price.

22. Employee benefits

All forms of consideration given by Nordea to its employees as compensation for services performed are employee benefits. Short-term benefits are to be settled within twelve months after the reporting period when the services have been performed. Post-employment benefits are benefits payable after the termination of the employment. Post-employment benefits in Nordea consist only of pensions. Termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy.

Short-term benefits

Short term benefits consist mainly of fixed and variable salary. Both fixed and variable salaries are expensed in the period when the employees have performed services to Nordea. Nordea has also issued share-based payment programmes, which are further described in section 25 "Share-based payment".

More information can be found in Note G7 "Staff costs".

Post-employment benefits

Pension plans

The companies within Nordea have various pension plans, consisting of both defined benefit pension plans and defined contribution pension plans, reflecting national practices and conditions in the countries where Nordea operates. Defined benefit pension plans are predominantly sponsored in Sweden, Norway and Finland. The major defined benefit pension plans are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations. If the fair value of plan assets, associated with a specific pension plan, is lower than the gross present value of the defined benefit obligation determined using the projected unit credit method, the net amount is recognised as a liability ("Retirement benefit liabilities"). If not, the net amount is recognised as an asset ("Retirement benefit assets"). Non-funded pension plans are recognised as "Retirement benefit liabilities".

Most pensions in Denmark, but also plans in other countries, are based on defined contribution arrangements that hold no pension liability for Nordea. All defined benefit pension plans are closed for new employees. Nordea also contributes to public pension systems.

Pension costs

Obligations for defined contribution pension plans are recognised as an expense as the employee renders services to the entity and the contribution payable in exchange for that service becomes due. Nordea's net obligation for defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. Actuarial calculations including the projected unit credit method are applied to assess the present

G1

Accounting policies

value of defined benefit obligations and related costs, based on several actuarial and financial assumptions (as disclosed in Note G31 “Retirement benefit obligations”).

When establishing the present value of the obligation and the fair value of any plan assets, remeasurement effects may arise as a result of changes in actuarial assumptions and experience effects (actual outcome compared to assumptions). The remeasurement effects are recognised immediately in equity through other comprehensive income.

When the calculation results in a benefit the recognised asset is limited to the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Social security contribution is calculated and accounted for based on the net recognised surplus or deficit by plan and is included on the balance sheet as “Retirement benefit liabilities” or “Retirement benefit assets”.

Discount rate in defined benefit pension plans

The discount rate is determined by reference to high quality corporate bonds, where a deep enough market for such bonds exists. Covered bonds are in this context considered to be corporate bonds. In countries where no such market exists the discount rate is determined by reference to government bond yields. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds.

Termination benefits

As mentioned above termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy. Termination benefits do not arise if the employees have to continue performing services and the termination benefits can be considered to be normal compensation for those services.

Termination benefits are expensed when Nordea has an obligation to make the payment. An obligation arises when there is a formal plan committed to on the appropriate organisational level and when Nordea is without realistic possibility of withdrawal, which normally occurs when the plan has been communicated to the group affected or to their representatives.

Termination benefits can include both short-term benefits, for instance a number of months’ salary, and post-employment benefits, normally in the form of early retirement. Short-term benefits are classified as “Salaries and remuneration” and post-employment benefits as “Pension costs” in Note G7 “Staff costs”.

23. Equity

Non-controlling interests

Non-controlling interests comprise the portion of net assets of group undertakings not owned directly or indirectly by Nordea Bank AB (publ).

For each business combination, Nordea measures the non-controlling interests in the acquiree either at fair value or at their proportionate share of the acquiree’s identifiable net assets.

Share premium reserve

The share premium reserve consists of the difference between the subscription price and the quota value of the shares in Nordea’s rights issue. Transaction costs in connection to the rights issue have been deducted.

Other reserves

Other reserves comprise income and expenses, net after tax effects, which are reported in equity through other comprehensive income. These reserves include fair value reserves for cash flow hedges, financial assets classified into the category Available for sale and accumulated remeasurements of defined benefit pension plans, as well as a reserve for translation differences.

Retained earnings

Apart from undistributed profits from previous years, retained earnings include the equity portion of untaxed reserves. Untaxed reserves according to national rules are accounted for as equity net of deferred tax at prevailing tax rates in the respective country.

In addition, Nordea’s share of the earnings in associated undertakings, after the acquisition date, that have not been distributed is included in retained earnings.

Treasury shares

Treasury shares are not accounted for as assets. Acquisitions of treasury shares are classified as deductions of “Retained earnings” on the balance sheet. Also own shares in trading portfolios are classified as treasury shares. Divested treasury shares are recognised as an increase of “Retained earnings”.

Contracts on Nordea shares that can be settled net in cash are either financial assets or financial liabilities.

24. Financial guarantee contracts and credit commitments

Upon initial recognition, premiums received in issued financial guarantee contracts and credit commitments are recognised as prepaid income on the balance sheet. The guarantees and irrevocable credit commitments are subsequently measured, and recognised as a provision on the balance sheet, at the higher of either the received fee less amortisation, or an amount calculated as the discounted best estimate of the expenditure required to settle the present obligation. Changes in provisions are recognised in the income statement in the item “Net loan losses”.

Premiums received for financial guarantees are, as stated in section 6 “Recognition of operating income and impairment”, amortised over the guarantee period and recognised as “Fee and commission income” in the income statement. Premiums received on credit commitments are generally amortised over the loan commitment period. The contractual amounts are recognised off-balance sheet, financial guarantees in the item “Contingent liabilities” and irrevocable credit commitments in the item “Credit commitments”.

25. Share-based payment

Equity-settled programmes

Nordea has annually issued Long Term Incentive Programmes from 2007 through 2012. Employees participating in these programmes are granted share-based equity-settled rights, i.e. rights to receive shares for free or to

acquire shares in Nordea at a significant discount compared to the share price at grant date. The value of such rights is expensed. The expense is based on the estimated fair value of each right at grant date. The total fair value of these rights is determined based on the group's estimate of the number of rights that will eventually vest, which is reassessed at each reporting date. The fair value is expensed on a straight-line basis over the vesting period. The vesting period is the period that the employees have to remain in service in Nordea in order for their rights to vest. Market performance conditions in Performance Share II are reflected as a probability adjustment to the initial estimate of fair value at grant date. There is no adjustment (true-up) for differences between estimated and actual vesting due to market conditions.

Social security costs are also allocated over the vesting period, in accordance with statement UFR 7 issued by the Swedish Financial Reporting Board: "IFRS 2 and social security contributions for listed enterprises". The provision for social security costs is reassessed on each reporting date to ensure that the provision is based on the rights' fair value at the reporting date.

For more information see Note G7 "Staff costs".

Cash-settled programmes

Nordea has to defer payment of variable salaries under Nordic FSA's regulations and general guidelines, as is also the case with the Executive Incentive Programme (EIP). The deferred amounts are to some extent indexed using Nordea's TSR (Total Shareholders' Return) and these "programmes" are cash-settled share-based programmes. These programmes are fully vested when the payments of variable salaries are initially deferred and the fair value of the obligation is remeasured on a continuous basis. The remeasurements are, together with the related social charges, recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

For more information see Note G7 "Staff costs".

26. Related party transactions

Nordea defines related parties as:

- Shareholders with significant influence
- Group undertakings
- Associated undertakings
- Key management personnel
- Other related parties

All transactions with related parties are made on an arm's length basis, apart from loans granted to employees, see Note G7 "Staff costs".

Shareholders with significant influence

Shareholders with significant influence are shareholders that have the power to participate in the financial and operating decisions of Nordea but do not control those policies.

Group undertakings

For the definition of group undertakings see section 5 "Principles of consolidation". Further information on the undertakings included in the Nordea Group is found in Note P20 "Investments in group undertakings".

Group internal transactions between legal entities are performed according to arm's length principles in conformity with OECD requirements on transfer pricing.

These transactions are eliminated in the consolidated accounts.

Associated undertakings

For the definition of Associated undertakings see section 5 "Principles of consolidation".

Further information on the associated undertakings included in the Nordea Group is found in Note G18 "Investments in associated undertakings".

Key management personnel

Key management personnel includes the following positions:

- The Board of Directors
- The Chief Executive Officer (CEO)
- The Group Executive Management (GEM)

For information about compensation, pensions and other transactions with key management personnel, see Note G7 "Staff costs".

Other related parties

Other related parties comprise close family members to individuals in key management personnel. Other related parties also include companies significantly influenced by key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by close family members to these key management personnel. Other related parties also include Nordea's pension foundations.

Information concerning transactions between Nordea and other related parties is found in Note G45 "Related-party transactions".

27. Exchange rates

	Jan–Dec 2015	Jan–Dec 2014
EUR 1 = SEK		
Income statement (average)	9.3537	9.1012
Balance sheet (at end of year)	9.1895	9.3930
EUR 1 = DKK		
Income statement (average)	7.4587	7.4548
Balance sheet (at end of year)	7.4626	7.4453
EUR 1 = NOK		
Income statement (average)	8.9434	8.3597
Balance sheet (at end of year)	9.6030	9.0420
EUR 1 = PLN		
Income statement (average)	4.1826	4.1859
Balance sheet (at end of year)	4.2639	4.2732
EUR 1 = RUB		
Income statement (average)	67.9657	50.9996
Balance sheet (at end of year)	80.6736	72.3370

Operating segments

Measurement of Operating segments' performance

The measurement principles and allocation between operating segments follow the information reported to the Chief Operating Decision Maker (CODM), as required by IFRS 8. In Nordea the CODM has been defined as Group Executive Management. The main differences compared to the section "Business area results" in this report are that the information for CODM is prepared using plan exchange rates and to that different allocation principles between operating segments have been applied.

Basis of segmentation

Financial results are presented for the three main business areas Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management, with further breakdown on operating segments, and for the operating segment Group Corporate Centre. Other operating segments below the quantitative thresholds in IFRS 8 are included in Other operating segments. Group functions and eliminations as well as the result that is not fully allocated to any of the operating segments, are shown separately as reconciling items.

There have not been any changes to the basis of segmentation compared with the Annual Report 2014.

Reportable Operating segments

Retail Banking conducts a full service banking operation and offers a wide range of products. It is Nordea's largest customer area and serves household customers and corporate customers in the Nordic markets (Retail Banking Nordic) as well as the Baltic countries (Retail Banking Baltic). Wholesale Banking provides banking and other financial solutions to large Nordic and international corporate, institutional and public companies. The

division Corporate & Institutional Banking is a customer oriented organisation serving the largest globally operating corporates. This division is also responsible for Nordea's customers within the financial sector, and offers single products such as funds and equity products as well as consulting services within asset allocation and fund sales. The division Shipping, Offshore & Oil Services is responsible for Nordea's customers within the shipping, offshore and oil services industries and provides tailor made solutions and syndicated loan transactions. Nordea Bank Russia offers a full range of bank services to corporate and private customers in Russia. Capital Markets unallocated includes the result in Capital Markets which is not allocated to the main business areas. Wealth management provides high quality investment, savings and risk management products. It also manages customers' assets and gives financial advice to affluent and high net worth individuals as well as to institutional investors. The division Private Banking provides wealth planning, full-scale investment advice, credit, and estate planning services to wealthy individuals, businesses and their owners, trusts and foundations. The division Asset Management is responsible for all actively managed investment products including internally managed investment funds and mandates as well as selected externally managed funds, and for serving the institutional asset management customers. Life & Pensions serves Nordea's Retail Private Banking and corporate customers with a full range of pension, endowment and risk products as well as tailor-made advice for bank distribution. Life & Pensions unallocated includes the result in Life & Pensions which is not allocated to the main business areas. Group Corporate Centre's main objective is to manage the Group's funding and to support the management and control of the Nordea Group. The main income in Group Corporate Centre originates from Group Treasury & ALM.

Income statement 2015, EURm	Retail Banking	Wholesale Banking	Wealth Management	Group Corporate Centre	Other Operating segments	Total operating segments	Reconciliation	Total Group
Net interest income	3,526	1,034	123	390	9	5,082	28	5,110
Net fee and commission income	1,622	565	1,439	-15	-1	3,610	-585	3,025
Net result from items at fair value	446	825	352	86	0	1,709	-6	1,703
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	12	0	0	0	27	39	0	39
Other income	33	3	14	17	177	244	19	263
Total operating income	5,639	2,427	1,928	478	212	10,684	-544	10,140
- of which internal transactions ¹	-1,263	-308	13	1,577	-19	0		
Staff costs	-1,432	-637	-514	-271	-5	-2,859	-404	-3,263
Other expenses	-1,254	-217	-277	7	-28	-1,769	284	-1,485
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-79	-19	-9	-46	-2	-155	-54	-209
Total operating expenses	-2,765	-873	-800	-310	-35	-4,783	-174	-4,957
Profit before loan losses	2,874	1,554	1,128	168	177	5,901	-718	5,183
Net loan losses	-318	-159	-1	0	0	-478	-1	-479
Operating profit	2,556	1,395	1,127	168	177	5,423	-719	4,704
Income tax expense	-617	-352	-248	-93	-39	-1,349	307	-1,042
Net profit for the year	1,939	1,043	879	75	138	4,074	-412	3,662

Balance sheet 31 Dec 2015, EURbn

Loans to the public ²	228	60	11	-	-	299	42	341
Deposits and borrowings from the public ²	110	45	13	-	-	168	25	193



Segment reporting, cont.

Income statement 2014, EURm	Retail Banking	Wholesale Banking	Wealth Management	Group Corporate Centre	Other Operating segments	Total operating segments	Reconciliation	Total Group
Net interest income	3,786	1,076	141	290	-29	5,264	218	5,482
Net fee and commission income	1,559	623	1,148	-14	0	3,316	-474	2,842
Net result from items at fair value	393	675	362	102	0	1,532	-107	1,425
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	10	0	-	0	3	13	5	18
Other income	26	3	15	20	0	64	410	474
Total operating income	5,774	2,377	1,666	398	-26	10,189	52	10,241
- of which internal transactions ¹	-1,480	-209	16	1,740	-67	0		
Staff costs	-1,451	-616	-488	-230	-7	-2,792	-367	-3,159
Other expenses	-1,394	-199	-285	-42	-1	-1,921	265	-1,656
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-102	-22	-10	-36	-	-170	-415	-585
Total operating expenses	-2,947	-837	-783	-308	-8	-4,883	-517	-5,400
Profit before loan losses	2,827	1,540	883	90	-34	5,306	-465	4,841
Net loan losses	-431	-93	-3	-	-	-527	-7	-534
Operating profit	2,396	1,447	880	90	-34	4,779	-472	4,307
Income tax expense	-609	-345	-194	-46	11	-1,183	233	-950
Net profit for the year	1,787	1,102	686	44	-23	3,596	-239	3,357

Balance sheet 31 Dec 2014, EURbn

Loans to the public ²	224	58	9	-	-	291	57	348
Deposits and borrowings from the public ²	108	39	11	-	-	158	39	197

1) IFRS 8 requires information on revenues from transactions between operating segments. Nordea has defined inter-segment revenues as internal interest income and expense related to the funding of the operating segments by the internal bank in Group Corporate Centre.

2) The volumes are only disclosed separate for operating segments if separately reported to the Chief Operating Decision Maker.

Break-down of Retail Banking

Income statement, EURm	Retail Banking Nordic ¹		Retail Banking Baltic ²		Retail Banking Other ³		Total Retail Banking	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	3,461	3,719	148	143	-83	-76	3,526	3,786
Net fee and commission income	1,654	1,561	30	25	-62	-27	1,622	1,559
Net result from items at fair value	429	393	14	3	3	-3	446	393
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	7	6	0	0	5	4	12	10
Other income	11	1	2	3	20	22	33	26
Total operating income	5,562	5,680	194	174	-117	-80	5,639	5,774
- of which internal transactions	-1,111	-1,283	-28	-41	-124	-156	-1,263	-1,480
Staff costs	-919	-942	-26	-25	-487	-484	-1,432	-1,451
Other expenses	-1,725	-1,856	-61	-61	532	523	-1,254	-1,394
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-43	-42	-1	-1	-35	-59	-79	-102
Total operating expenses	-2,687	-2,840	-88	-87	10	-20	-2,765	-2,947
Profit before loan losses	2,875	2,840	106	87	-107	-100	2,874	2,827
Net loan losses	-293	-356	-16	-63	-9	-12	-318	-431
Operating profit	2,582	2,484	90	24	-116	-112	2,556	2,396
Income tax expense	-621	-616	-21	-16	25	23	-617	-609
Net profit for the year	1,961	1,868	69	8	-91	-89	1,939	1,787

Balance sheet, EURbn

Loans to the public	220	216	8	8	-	-	228	224
Deposits and borrowings from the public	106	104	4	4	-	-	110	108

1) Retail Banking Nordic includes banking operations in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

2) Retail Banking Baltic includes banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania.

3) Retail Banking Other includes the support areas Development & Projects, Distribution, Segments, Products and IT.

G2 Segment reporting, cont.
Break-down of Wholesale Banking

Income statement, EURm	Corporate & Institutional Banking		Shipping, Offshore & Oil Services		Nordea Bank Russia		Capital Markets unallocated		Wholesale Banking Other ¹		Total Wholesale Banking	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	610	674	290	265	228	213	-5	-1	-89	-75	1,034	1,076
Net fee and commission income	511	562	61	68	12	14	-67	-62	48	41	565	623
Net result from items at fair value	307	260	40	33	13	-1	425	346	40	37	825	675
Other income	0	0	0	0	1	0	2	3	0	0	3	3
Total operating income	1,428	1,496	391	366	254	226	355	286	-1	3	2,427	2,377
– of which internal transactions	-136	-139	-67	-63	-82	-30	65	101	-88	-78	-308	-209
Staff costs	-38	-38	-19	-20	-46	-45	-471	-446	-63	-67	-637	-616
Other expenses	-377	-382	-38	-42	-21	-22	232	256	-13	-9	-217	-199
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	0	0	0	0	-9	-5	-7	-15	-3	-2	-19	-22
Total operating expenses	-415	-420	-57	-62	-76	-72	-246	-205	-79	-78	-873	-837
Profit before loan losses	1,013	1,076	334	304	178	154	109	81	-80	-75	1,554	1,540
Net loan losses	-144	-120	-5	38	-23	-11	0	0	13	0	-159	-93
Operating profit	869	956	329	342	155	143	109	81	-67	-75	1,395	1,447
Income tax expense	-228	-242	-75	-67	-41	-36	-26	-20	18	20	-352	-345
Net profit for the year	641	714	254	275	114	107	83	61	-49	-55	1,043	1,102

Balance sheet, EURbn

Loans to the public	40	39	13	12	7	7	–	–	–	–	60	58
Deposits and borrowings from the public	39	34	5	4	1	1	–	–	–	–	45	39

1) Wholesale Banking Other includes the area International Units and the support areas Transaction Products, Segment CIB and IT.

Break-down of Wealth Management

Income statement, EURm	Private Banking		Asset Management		Life & Pensions unallocated		Wealth Management Other ¹		Total Wealth Management	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	122	140	1	1	0	0	0	0	123	141
Net fee and commission income	631	544	761	572	337	269	-290	-237	1,439	1,148
Net result from items at fair value	104	88	2	5	246	269	0	0	352	362
Other income	8	5	4	2	9	9	-7	-1	14	15
Total operating income	865	777	768	580	592	547	-297	-238	1,928	1,666
– of which internal transactions	13	12	0	0	0	0	0	4	13	16
Staff costs	-180	-171	-135	-120	-118	-122	-81	-75	-514	-488
Other expenses	-223	-227	-101	-101	-60	-61	107	104	-277	-285
Depreciation, amortisation and impairment	-4	-4	0	-1	-3	-3	-2	-2	-9	-10
Total operating expenses	-407	-402	-236	-222	-181	-186	24	27	-800	-783
Profit before loan losses	458	375	532	358	411	361	-273	-211	1,128	883
Net loan losses	-1	-3	0	0	0	0	0	0	-1	-3
Operating profit	457	372	532	358	411	361	-273	-211	1,127	880
Income tax expense	-101	-82	-117	-79	-90	-79	60	46	-248	-194
Net profit for the year	356	290	415	279	321	282	-213	-165	879	686

Balance sheet, EURbn

Loans to the public	11	9	–	–	–	–	–	–	–	–	11	9
Deposits and borrowings from the public	13	11	–	–	–	–	–	–	–	–	13	11

1) Wealth Management Other includes the area Savings and support areas, such as IT.



Segment reporting, cont.

Reconciliation between total operating segments and financial statements

	Total operating income, EURm		Operating profit, EURm		Loans to the public, EURbn		Deposits and borrowings from the public, EURbn	
	2015	2014	2015	2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Total Operating segments	10,684	10,189	5,423	4,779	299	291	168	158
Group functions ^{1,2}	5	14	-119	-77	–	–	–	–
Unallocated items ²	61	392	-192	-130	47	61	26	40
Eliminations	-4	-5	–	–	–	–	–	–
Differences in accounting policies ³	-606	-349	-408	-265	-5	-4	-1	-1
Total	10,140	10,241	4,704	4,307	341	348	193	197

1) Consists of Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors and Group Executive Management.

2) Including non-recurring items 2015. Total operating income EUR 176m (EUR 378m) and Operating profit EUR -87m (EUR -157m).

3) Impact from plan rates used in the segment reporting and from that comparative figures for lending/deposits in Banking Poland are restated in operating segments but not in financial statements.

Total operating income split on product groups, EURm

	2015	2014
Banking products	6,183	6,188
Capital Markets products	1,793	1,968
Savings products & Asset management	1,341	1,038
Life & Pensions	593	553
Other	230	494
Total	10,140	10,241

Banking products consists of three different product types. Account products includes account based products such as lending, deposits, cards and Netbank services. Transaction products consists of cash management as well as trade and project finance services. Financing products includes asset based financing through leasing, hire purchase and factoring as well as sales to finance partners such as dealers, vendors and retailers.

Capital Markets products contains financial instruments, or arrangements for financial instruments, that are available in the financial marketplace, including currencies, commodities, stocks and bonds.

Savings products & Asset management includes Investment funds, Discretionary Management, Portfolio Advice, Equity Trading and Pension Accounts. Investment Funds is a bundled product where the fund company invests in stocks, bonds, derivatives or other standardised products on behalf of the fund's shareholders. Discretionary Management is a service providing the management of an investment portfolio on behalf of the customer and Portfolio Advise is a service provided to support the customers' investment decisions.

Life & Pensions includes life insurance and pension products and services.

Geographical information

	Total operating income, EURm		Assets, EURbn	
	2015	2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Sweden	2,590	2,421	180	162
Finland	2,091	1,831	75	83
Norway	1,692	1,772	80	85
Denmark	2,792	3,183	250	277
Baltic countries	247	203	10	22
Russia	182	203	5	6
Other	546	628	47	34
Total	10,140	10,241	647	669

Nordea's main geographical markets comprise the Nordic countries, the Baltic countries and Russia. Revenues and assets are distributed to geographical areas based on the location of the customers' operations. Goodwill is allocated to different countries based on the location of the business activities of the acquired entities.



Net interest income

EURm	2015	2014
Interest income		
Loans to credit institutions	18	52
Loans to the public	7,350	8,555
Interest-bearing securities	551	728
Other interest income	630	660
Interest income¹	8,549	9,995

1) Of which contingent leasing income amounts to EUR 94m (EUR 116m). Contingent leasing income in Nordea consists of variable interest rates, excluding the fixed margin. If the contingent leasing income decreases there will be an offsetting impact from lower funding expenses.

G3 Net interest income, cont.

EURm	2015	2014
Interest expense		
Deposits by credit institutions	-90	-103
Deposits and borrowings from the public	-652	-1,145
Debt securities in issue	-3,175	-3,545
Subordinated liabilities	-362	-331
Other interest expenses ¹	840	611
Interest expense	-3,439	-4,513
Net interest income	5,110	5,482

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value, related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note G1.

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 6,551m (EUR 7,725m). Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR -3,213m (EUR -3,925m).

Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

G4 Net fee and commission income

EURm	2015	2014
Asset management commissions	1,496	1,188
Life insurance	373	367
Brokerage, securities issues and corporate finance	274	281
Custody and issuers services	121	129
Deposits	31	39
Total savings and investments	2,295	2,004
Payments	408	406
Cards	523	529
Total payments and cards	931	935
Lending	505	541
Guarantees and documentary payments	182	181
Total lending related commissions	687	722
Other commission income	122	138
Fee and commission income	4,035	3,799
Savings and investments	-344	-363
Payments	-102	-85
Cards	-252	-253
State guarantee fees	-147	-132
Other commission expenses	-165	-124
Fee and commission expense	-1,010	-957
Net fee and commission income	3,025	2,842

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 507m (EUR 557m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounts to EUR 2,144m (EUR 1,837m). The corresponding amounts for fee expenses is EUR -74m (EUR -96m).

G5 Net result from items at fair value

EURm	2015	2014
Equity related instruments	271	431
Interest related instruments and foreign exchange gains/losses	1,135	323
Other financial instruments (including credit and commodities)	56	409
Investment properties	-4	-10
Life insurance ¹	245	272
Total	1,703	1,425

1) Internal transactions not eliminated against other lines in the Note. The line Life insurance consequently provides the true impact from the Life insurance operations.

Break-down of life insurance, EURm	2015	2014
Equity related instruments	1,417	2,398
Interest related instruments and foreign exchange gains/losses	-148	2,232
Other financial instruments	-	0
Investment properties	150	255
Change in technical provisions	-1,053	-3,834
Change in collective bonus potential	-169	-871
Insurance risk income	213	212
Insurance risk expense	-165	-120
Total	245	272

Net result from categories of financial instruments ² , EURm	2015	2014
Available for sale assets, realised	66	1
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	-31	184
Financial instruments held for trading ³	656	1,522
Financial instruments under fair value hedge accounting	-5	33
- of which net result on hedging instruments	-605	1,248
- of which net result on hedged items	600	-1,215
Financial assets measured at amortised cost ⁴	58	49
Financial liabilities measured at amortised cost	-30	-28
Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges	751	-588
Other	-7	-20
Financial risk income, net Life insurance ¹	197	180
Insurance risk income, net Life insurance	48	92
Total	1,703	1,425

1) Premium income amounts to EUR 2,500m (EUR 2,270m).

2) The figures disclosed for Life (financial risk income and insurance risk income) are disclosed on gross basis, i.e. before eliminations of intra-group transactions.

3) Of which amortised deferred day one profits amounts to EUR 11m (EUR 11m).

4) Of which EUR 58m (EUR 49m) related to instruments classified into the category "Loans and receivables" and EUR 0m (EUR 0m) related to instruments classified into the category "Held to maturity".

G6 Other operating income

EURm	2015	2014
Divestment of shares ¹	182	378
Income from real estate	3	9
Sale of tangible assets	13	12
Other	65	75
Total	263	474

1) Gain from divestment of Nordea's merchant acquiring business to Nets of EUR 176m in 2015. Gain from divestment of Nets Holding A/S amounts to EUR 378m in 2014.

G7

Staff costs

EURm	2015	2014
Salaries and remuneration (specification below) ¹	-2,490	-2,374
Pension costs (specification below)	-295	-289
Social security contributions	-434	-429
Other staff costs	-44	-67
Total²	-3,263	-3,159

Salaries and remuneration

To executives ³		
– Fixed compensation and benefits	-18	-16
– Performance-related compensation	-10	-12
– Allocation to profit-sharing	-1	0
Total	-29	-28
To other employees	-2,461	-2,346
Total	-2,490	-2,374

- 1) Of which allocation to profit-sharing 2015 EUR 84m (EUR 80m) consisting of a new allocation of EUR 84m (EUR 76m) and an adjustment related to prior years of EUR 0m (EUR 4m).
 2) Of which EUR 185m in salaries and EUR 20m in pension costs, including social security contributions, regards termination benefits in connection to the restructuring activities launched in the fourth quarter.
 3) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company as well as the Board of Directors (including deputies), managing directors and executive vice presidents in operating group undertakings. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, in the parent company and operating group undertakings, are included. Executives amount to 185 (182) individuals.

EURm	2015	2014
Pension costs¹		
Defined benefits plans (Note G31) ²	-76	-80
Defined contribution plans	-219	-209
Total	-295	-289

- 1) Pension cost for executives as defined in footnote 3 above, amounts to EUR 1m (EUR 5m) and pension obligations to EUR 23m (EUR 39m).
 2) Excluding social security contributions. Including social security contributions EUR 90m (EUR 99m).

Additional disclosures on remuneration under Nordic FSAs' regulations and general guidelines

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) no later than one week before the Annual General Meeting on 17 March 2016.

Remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management Board remuneration

The Annual General Meeting (AGM) 2015 decided to increase the remuneration to the Board of Directors (the Board). The remuneration was decided to be EUR 279,000 for the chairman, EUR 132,500 for the vice chairman and EUR 86,250 for other members. The annual remuneration for committee work was EUR 35,000 for the chairman of the committee and EUR 25,000 for other members. Board members employed by Nordea do not receive separate remuneration for their Board membership. There are no commitments for severance pay, pension or other remuneration to the members of the Board, except for a pension commitment to one Board member previously employed by Nordea.

Salary and benefits

Chief Executive Officer (CEO)

Casper von Koskull was appointed CEO 1 November 2015. The remuneration to the CEO consists of three components:

Remuneration to the Board of Directors¹

EUR	2015	2014
Chairman of the Board:		
Björn Wahlroos	296,377	273,160
Vice Chairman of the Board:		
Marie Ehrling	161,614	140,996
Other Board members²:		
Peter F Braunwaldern ³	–	22,435
Elisabeth Grieg ⁴	23,808	94,862
Svein Jacobsen ⁵	–	57,767
Tom Knutzen	116,224	97,502
Robin Lawther	107,183	72,426
Lars G Nordström	107,183	94,862
Sarah Russell	107,183	94,862
Silvija Seres ⁶	83,374	–
Kari Stadigh	116,224	101,035
Birger Steen ⁶	64,639	–
Total	1,183,809	1,049,907

- 1) The Board remuneration consists of a fixed annual fee and a fixed annual fee for committee work. The fees are approved in EUR and paid out in SEK quarterly in four equal instalments. For accounting purposes it is converted back into EUR, using the average exchange rate each year. In the accounting the exchange rate effects have had a decreasing impact on the remuneration to the Board.
 2) Employee representatives excluded.
 3) Resigned as member of the Board as from the AGM 2014.
 4) Resigned as member of the Board as from the AGM 2015.
 5) Resigned as member of the Board as from 31 July 2014.
 6) New member of the Board as from the AGM 2015.

Fixed salary, GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP) and benefits.

The fixed annual salary as CEO was decided to be SEK 12,200,000 (EUR 1,304,295).

GEM EIP 2015 is based on agreed, specific targets and can amount to a maximum of 100% of the fixed salary. For 2015 the outcome of the GEM EIP amounted to EUR 179,123.

In accordance with remuneration regulations from the Swedish FSA 40% of GEM EIP 2015 will be paid out in 2016, 30% will be deferred to 2019 and 30% to 2021.

The benefits for 2015 amounted to EUR 8,164 and include primarily car benefits.

The total earned remuneration for 2015, as CEO, based on the three components amounted to EUR 404,670.

For more information on the LTIP programmes see the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

The fixed salary, GEM EIP and contract terms for the CEO are proposed by the Board Remuneration Committee (BRC) and approved by the Board in accordance with Nordea's remuneration guidelines approved by AGM 2015.

Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO)

Torsten Hagen Jørgensen was appointed Group COO and Deputy CEO 1 November 2015. The remuneration to the Group COO and Deputy CEO consists of three components: Fixed salary, GEM EIP and benefits.

The fixed annual salary as Group COO and Deputy CEO was decided to be DKK 8,000,000 (EUR 1,072,567).

GEM EIP 2015 is based on agreed, specific targets and can amount to a maximum of 100% of the fixed salary. For 2015 the outcome of the GEM EIP amounted to EUR 165,175.

In accordance with remuneration regulations from the Swedish FSA 40% of GEM EIP 2015 will be paid out in 2016, 30% will be deferred to 2019 and 30% to 2021.



Staff costs, cont.

Remuneration to the Chief Executive Officer and Group Executive Management (excl. LTIP)

EUR	Fixed salary ¹		GEM Executive Incentive Programme ²		Benefits ¹		Total remuneration	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Chief Executive Officer (CEO):								
Christian Clausen ³	1,041,869	1,241,653	1,003,526	1,084,267	72,114	73,026	2,117,509	2,398,946
Casper von Koskull ⁴	217,383	–	179,123	–	8,164	–	404,670	–
Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):								
Torsten Hagen Jørgensen ⁵	178,761	–	165,175	–	2,015	–	345,951	–
Group Executive Management (GEM):								
7 (6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO ⁶	4,800,274	4,451,342	3,657,267	3,912,561	108,072	175,714	8,565,613	8,539,617
Former Chief Executive Officer (Former CEO):								
Christian Clausen ³	207,512	–	–	–	5,390	–	212,902	–
Total	6,445,799	5,692,995	5,005,091	4,996,828	195,755	248,740	11,646,645	10,938,563

1) The fixed salary is paid in local currencies and converted to EUR based on the average exchange rate each year. The fixed salary includes also holiday pay and car allowance. The fixed salaries and benefits 2014 have been restated and holiday pay and car allowance is, if applicable, classified as fixed salary in the above table while they were classified as Benefits in the Annual Report 2014. Benefits are included at taxable values.
 2) The CEO and members of GEM were until 2012 offered a Variable Salary Part (VSP) and a share based Long Term Incentive Programme (LTIP). Instead of these two programmes the Board in 2013 decided, in order to reduce complexity, to offer a GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP). The outcome from GEM EIP 2015 has been expensed in full in 2015 but will be paid out over a five year deferral period with forfeiture clauses in order to comply with the remuneration regulations from the Swedish FSA. The GEM EIP is indexed with Nordea's total shareholder return (TSR) during the deferral period. The GEM EIP is further described in the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

3) The fixed annual salary as CEO is, as communicated at the Annual General Meeting (AGM) 2015, SEK 11,646,020 (EUR 1,245,070). Remuneration as CEO is included for the period of appointment as CEO, for the period 1 January 2015 to 31 October 2015. Remuneration as Former CEO is included for the period 1 November 2015 to 31 December 2015.
 4) The fixed annual salary as CEO is SEK 12,200,000 (EUR 1,304,295). Remuneration as CEO is included for the period of appointment as CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The remuneration as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.
 5) The fixed annual salary as Group COO and Deputy CEO is decided to be DKK 8,000,000 (EUR 1,072,567). Remuneration for the Group COO and Deputy CEO is included for the period of appointment as Group COO and Deputy CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The remuneration as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.
 6) Remuneration to GEM members is included for the period they have been appointed. One new GEM member was appointed 1 May 2015 and two members were appointed 1 November 2015. Two members are reported individually, as CEO and Group COO and Deputy CEO, as from 1 November 2015.

Long Term Incentive Programmes (LTIP) 2010–2012

	Expense ¹ (EUR)		Number of outstanding shares ²			
	2015	2014	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010	Total
Chief Executive Officer (CEO):						
Christian Clausen	51,172	398,081	–	–	–	–
Casper von Koskull	6,550	–	39,340	24,448	8,097	71,885
Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):						
Torsten Hagen Jørgensen	6,076	–	36,495	21,876	6,363	64,734
Group Executive Management (GEM):						
7(6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO	145,327	1,062,253	89,159	54,668	14,724	158,551
Former Chief Executive Officer (Former CEO):						
Christian Clausen	10,234	–	61,470	38,200	10,152	109,822
Total	219,359	1,460,334	226,464	139,192	39,336	404,992

1) The expense from the LTIP programmes is recognised as the vesting requirements are fulfilled over the three years vesting period starting the year of issuance. The expense 2014 includes expense from LTIP 2011 and LTIP 2012. The expense 2015 includes expense from LTIP 2012 and LTIP 2012 was fully expensed in May 2015. The expense is calculated in accordance with IFRS 2 'Share-based Payment' and presented for the period appointed CEO, Group COO and Deputy CEO, GEM and Former CEO.

2) 60% of the vested shares are deferred with forfeiture clauses due to remuneration regulations from the Swedish FSA and allotted over a five year period, for LTIP 2010 starting May 2013, for LTIP 2011 starting May 2014 and for LTIP 2012 starting May 2015. See also the separate Remuneration section on page 53 and below for more details. The numbers of outstanding shares are presented as of 31 December 2015. Shares in LTIP 2010, LTIP 2011 and LTIP 2012 are fully vested and consequently not conditional.

The benefits for 2015 amounted to EUR 2,015 and include primarily housing benefits.

The total earned remuneration for 2015, as Group COO and Deputy CEO, based on the three components amounted to EUR 345,951.

For more information on the LTIP programmes see the

separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

The BRC prepares alterations in salary levels and outcome of GEM EIP as well as other changes in the remuneration package for the Group COO and Deputy CEO, for resolution by the Board.

G7

Staff costs, cont.

Group Executive Management (GEM)

The BRC prepares alterations in salary levels and outcome of GEM EIP as well as other changes in the remuneration package for members of GEM, for resolution by the Board. GEM EIP 2015, which is based on agreed, specific targets, can be a maximum of 100% of the fixed salary.

Benefits include primarily car and/or housing. As for the CEO, most GEM members took part of the previous LTIPs.

Pension*Chief Executive Officer (CEO)*

The CEO has a defined contribution plan in accordance with the Swedish collective agreement BTP1, with a complementing defined contribution plan on top of the collective agreement. The pension contribution in total is 30% of the fixed salary.

Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO)

The Group COO and Deputy CEO has a defined contribution plan. The pension contribution is 30% of the fixed salary.

Group Executive Management (GEM)

The pension agreements vary due to local country practices.

GEM members are entitled to retire with pension at the age of 62, 65 or 70. Pension agreements are defined benefit plans, defined contribution plans or a combination of such plans.

One member has a defined benefit plan not based on a collective agreement. The defined benefit plan provides a retirement pension amounting to 50% of pensionable income for life from age 62, including national pension benefits. One member had a defined benefit plan which was closed by end of March 2015 and substituted by a defined benefit pension based on collective agreement, with a complementing defined contribution plan on top of the collective agreement. Four members have pensions in accordance with the Swedish collective agreement, two in BTP1 (defined contribution plan) and two in BTP2 (defined benefit plan), with complementing defined contribution plans on top of the collective agreement. Finally one member has a defined contribution plan not based on a collective agreement. Fixed salary is pensionable income for all GEM-members. Part of GEM EIP is included in the pensionable income for one member.

Pension expense and pension obligation

EUR	2015		2014	
	Pension expense ¹	Pension obligation ²	Pension expense ¹	Pension obligation ²
Board members³:				
Lars G Nordström	–	334,110	–	367,851
Chief Executive Officer (CEO):				
Christian Clausen ⁴	–2,159,170	–	760,804	15,341,148
Casper von Koskull ⁵	65,215	284,571	–	–
Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):				
Torsten Hagen Jørgensen ⁶	53,677	–	–	–
Group Executive Management (GEM):				
7 (6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO ⁷	1,837,118	8,741,323	2,122,898	8,585,591
Former Chairman of the Board and CEOs:				
Vesa Vainio ⁸	–	5,376,111	–339,377	5,773,806
Christian Clausen ⁴	62,254	–	–	–
Total	–140,906	14,736,115	2,544,325	30,068,396

1) The pension expense is related to pension premiums paid in defined contribution agreements and pension rights earned during the year in defined benefit agreements (Current service cost and Past service cost and settlements as defined in IAS 19). Of the total pension expense EUR 1,366,811 relates to defined contribution agreements.

2) The pension obligation is calculated in accordance with IAS 19. The obligation is dependent on changes in actuarial assumptions and inter annual variations can therefore be significant. IAS 19 includes an assumption about future increases in salary, which leads to that the pension obligations disclosed are the earned pension rights calculated using the expected salary levels at retirement. The pension plans are funded, meaning that these obligations are backed with plan assets with fair value generally on a similar level as the obligations.

3) Employee representatives excluded. The pension obligation is in accordance with the collective pension agreement BTP2 and earned during the employment period.

4) The pension agreement changed from a defined benefit plan to a defined contribution plan as from 1 April 2015. The pension obligation/pension risk was transferred to the CEO 1 April 2015 and the pension obligation for the Former CEO is hence accounted for as settled. The settlement led to a gain of EUR 2,611,144 which has had a decreasing impact on the pension expense. The pension agreement from 1 April 2015 is a defined contribution plan with a contribution amounting to 30% of fixed salary. The pension expense in 2015 is presented for the period appointed CEO, 1 January 2015 to 31 October 2015. The pension expense excluding the settlement was EUR 451,974 for the period as CEO. The pension expense as Former CEO and Senior Advisor is presented for the period 1 November 2015 to 31 December 2015.

5) The pension agreement is a defined contribution plan. The contribution is 30% of fixed salary, consisting of the collective agreement BTP1 and a complementary additional contribution. The pension expense as CEO is presented for the period appointed CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The pension obligation is in accordance with the collective pension agreement BTP2 and earned as a member of GEM. The pension expense as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.

6) The Group COO and Deputy CEO's pension agreement is a defined contribution plan and the contribution is 30% of fixed salary. The pension expense as Group COO and Deputy CEO is presented for the period appointed Group COO and Deputy CEO, 1 November 2015 to 31 December 2015. The pension expense as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.

7) Members of GEM included for the period they are appointed. The pension obligation is the obligation towards the members of GEM as of 31 December.

8) The pension obligation for Vesa Vainio is mainly due to pension rights earned in, and funded by, banks forming Nordea. The decrease in the pension obligation is mainly due to pension payments in 2015.

G7
Staff costs, cont.
Notice period and severance pay

In accordance with their employment contracts CEO and one GEM member have a notice period of 12 months and a severance pay equal to 12 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 12 months. The Group COO and Deputy CEO and three GEM members have a notice period of 6 months and a severance pay equal to 12 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 12 months. Two GEM members have a notice period of 6 months' and a severance pay equal to 18 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 18 months. One GEM member has a notice period of 4 months. The Former CEO is not entitled to any severance pay.

Loans to key management personnel

Loans to key management personnel, as defined in Note G1 section 26, amount to EUR 4m (EUR 3m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m).

For key management personnel who are employed by Nordea the same credit terms apply as for other employees, except for key management personnel in Denmark whose loans are granted on terms based on market conditions. In Norway the employee interest rate for loans is variable and was at 31 December 2014 2.8% for loans up to NOK 5m and 3.15% for loans above NOK 5m. In Finland the employee interest rate for loans corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 40 basis points up to EUR 0.4m, and 60 basis points on the part that exceeds EUR 0.4m. In Sweden the employee interest rate on fixed- and variable interest rate loans is 215 basis points lower than the corresponding interest rate for external customers (with a lower limit of 50 basis points, a decrease from 150 basis points as from 1 December 2014). There is currently a cap of 57 Swedish price base amounts both on fixed- and variable interest rate loans. Interest on loans above the defined caps is set on market terms. Loans to family members of key management personnel are granted on normal market terms, as well as loans to key management personnel who are not employed by Nordea.

Long Term Incentive Programmes

	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of the year	1,254,300	3,141,893	1,254,300	1,260,752	3,164,297	1,260,752
Granted ¹	66,029	165,168	66,029	54,976	137,708	54,976
Forfeited	-136,196	-395,678	-136,196	-61,428	-160,112	-61,428
Allotted	-903,505	-2,069,499	-903,505	-	-	-
Outstanding at end of year	280,628	841,884	280,628	1,254,300	3,141,893	1,254,300
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-
Rights LTIP 2011						
Outstanding at the beginning of year	269,671	450,568	121,352	974,746	1,949,493	974,746
Granted ¹	14,513	24,248	6,531	42,030	84,060	42,030
Forfeited	-	-	-	-24,245	-375,231	-570,137
Allotted	-71,643	-119,698	-32,242	-722,860	-1,207,754	-325,287
Outstanding at end of year²	212,541	355,118	95,641	269,671	450,568	121,352
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-
Rights LTIP 2010						
Outstanding at the beginning of year	132,584	140,078	59,664	179,929	190,096	80,971
Allotted	-45,629	-48,220	-20,545	-47,345	-50,018	-21,307
Outstanding at end of year²	86,955	91,858	39,119	132,584	140,078	59,664
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

1) Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

2) Allotment of rights have been deferred following retention requirements by the Nordic FSAs. There is no exercise price for the deferred rights.

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares.

G7

Staff costs, cont.

Long Term Incentive Programmes, cont.

	LTIP 2012			LTIP 2011		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Exercise price, EUR	–	–	–	–	–	–
Grant date	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2011	13 May 2011	13 May 2011
Vesting period	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months
Contractual life	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months	36 months
Allotment	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2014	April/May 2014	April/May 2014
Fair value at grant date	EUR 5.78 ¹	EUR 5.78 ¹	EUR 2.09 ¹	EUR 7.23 ¹	EUR 7.25 ¹	EUR 2.63 ¹

1) The fair value has been recalculated due to dividend during the vesting period which the participants are compensated for through additional Matching and Performance Shares.

Conditions and requirements

For each ordinary share the participants lock in to the LTIPs, they are granted a conditional Matching Share to receive ordinary shares based on continued employment, with certain exemptions, and the conditional Performance Share I and II to receive additional ordinary shares also based on fulfillment of certain performance conditions. The performance conditions for Performance Share I comprise a target growth in risk adjusted profit per share (RAPPS) or a target in risk-adjusted return on capital at risk (RAROCAR). Should the reported earnings per share (EPS) be lower than a predetermined level the participants are not entitled to exercise any Performance

Share I. The performance conditions for Performance Share II are market related and comprise growth in total shareholder return (TSR) in comparison with a peer group's TSR or a target in RAROCAR and in P/B-ranking compared to a peer group. Furthermore the profit for each right is capped.

When the performance conditions are not fulfilled in full, the rights that are no longer exercisable are shown as forfeited in the previous tables, together with shares forfeited due to participants leaving the Nordea Group.

LTIP 2012/2011/2010 are not allotted in full due to deferral and retention requirements by Nordic FSAs.

	LTIP 2012	LTIP 2011
Service condition, Matching Share/ Performance Share I and II	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.
Performance condition, Performance Share I	Average RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 17%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2010 (base year) to and including year 2013. Full allotment will be obtained if the Compound Annual Growth Rate amounts to or exceeds 10%.
EPS knock out, Performance Share I	–	Average reported EPS for 2011–2013 lower than EUR 0.26.
Performance condition, Performance Share II	RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014 and P/B-ranking year-end 2014 compared to a peer group. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 14% and if Nordea's P/B-ranking is 1–5.	TSR during 2011–2013 in comparison with a peer group. Full allotment will be obtained if Nordea is ranked number 1–5.
Cap	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2011.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2010.
Dividend compensation	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.

G7

Staff costs, cont.

Long Term Incentive Programmes, cont.

Fair value calculations

The fair value is measured through the use of generally accepted valuation models with the following input factors:

	LTIP 2012	LTIP 2011
Weighted average share price	EUR 6.70	EUR 8.39
Right life	3.0 years	3.0 years
Deduction of expected dividends	No	No
Risk free rate	Not applicable	Not applicable
Expected volatility	Not applicable	Not applicable

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

EURm	LTIP 2012	LTIP 2011
Total expense during 2015	-2	-
Total expense during 2014	-14	-2

1) All amounts excluding social security contribution.

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme (“EIP”) which aims to strengthen Nordea’s capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea’s result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2015 is paid no earlier than autumn 2019. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in

As the exercise price (zero for LTIP 2012, LTIP 2011 and LTIP 2010) is significantly below the share price at grant date, the value has a limited sensitivity to expected volatility and risk-free interest.

The value of the Performance Share II are based on market related conditions and fulfilment of the TSR, RAROCAR and P/B targets have been taken into consideration when calculating the rights’ fair value at grant date. When calculating the impact from the market conditions it has been assumed that all possible outcomes have equal possibilities. Also the caps in each programme have been taken into consideration when calculating the rights’ fair value at grant. The adjustment to fair value is approximately 2–3% of the weighted average share price.

the Remuneration section in the Board of Director’s Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea’s LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2015 is decided during spring 2016, and a reservation of EUR 47m excl. social costs is made 2015. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea’s homepage (www.nordea.com).

EURm	Share linked deferrals	
	2015	2014
Opening balance	32	28
Reclassification ¹	12	-
Deferred/earned during the year	47	17
TSR indexation during the year	3	4
Payments during the year ²	-26	-17
Translation differences	-1	0
Closing balance	67	32

1) Relates to a reclassification from deferred amounts that are indexed with a fixed rate.

2) There have been no adjustments due to forfeitures.

G7

Staff costs, cont.

Average number of employees

	Total		Men		Women	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Full-time equivalents						
Denmark	8,288	8,255	4,486	4,328	3,802	3,927
Sweden	6,957	6,963	3,346	3,212	3,611	3,751
Finland	6,946	6,971	2,181	1,990	4,765	4,981
Norway	3,137	3,238	1,678	1,748	1,459	1,490
Poland	1,197	931	585	461	612	470
Russia	1,085	1,418	268	454	817	964
Estonia	480	486	114	104	366	382
Latvia	436	431	125	132	311	299
Luxembourg	393	373	243	245	150	128
Lithuania	360	351	123	110	237	241
United States	110	118	57	61	53	57
Singapore	86	85	39	29	47	56
United Kingdom	82	75	52	46	30	29
Germany	58	57	32	31	26	26
Switzerland	32	30	23	13	9	17
China	29	28	13	12	16	16
Brazil	5	4	4	3	1	1
Total average	29,681	29,814	13,369	12,979	16,312	16,835
Total number of employees (FTEs), end of period	29,815	29,643				

Gender distribution

In the parent company's Board of Directors 56% (50%) were men and 44% (50%) were women. In the Board of Directors of the Nordea Group companies, 73% (75%) were men and 27% (25%) were women. The corresponding numbers for Other executives were 69% (65%) men and 31% (35%) women. Internal Boards consist mainly of management in Nordea.

G8 Other expenses

EURm	2015	2014
Information technology	-485	-561
Marketing and representation	-84	-103
Postage, transportation, telephone and office expenses	-145	-178
Rents, premises and real estate	-373	-389
Other	-398	-425
Total	-1,485	-1,656

Auditors' fees – Total operations

EURm	2015	2014
PricewaterhouseCoopers		
Auditing assignments	-5	-
Audit-related services	0	-
Tax advisory services	-1	-
Other assignments	-1	-
Total	-7	-
KPMG		
Auditing assignments	-1	-5
Audit-related services	-1	-1
Tax advisory services	0	0
Other assignments	-1	-1
Total	-3	-7
E&Y		
Auditing assignments	0	-1
Audit-related services	0	0
Tax advisory services	0	0
Other assignments	-1	0
Total	-1	-1
Total Auditors' fees	-11	-8

G9 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	2015	2014
Depreciation/amortisation		
Properties and equipment	-113	-125
Intangible assets	-76	-110
Total	-189	-235
Impairment charges		
Intangible assets	-20	-350
Total	-20	-350
Total	-209	-585

G10 Net loan losses

EURm	2015	2014
Loan losses divided by class		
Realised loan losses	-	-2
Allowances to cover realised loan losses	-	2
Reversals of previous provisions	1	23
Loans to credit institutions¹	1	23
Realised loan losses	-605	-633
Allowances to cover realised loan losses	448	450
Recoveries on previous realised loan losses	63	81
Provisions	-1,074	-998
Reversals of previous provisions	693	557
Loans to the public¹	-475	-543
Realised loan losses	-11	-3
Allowances to cover realised loan losses	11	3
Provisions	-104	-107
Reversals of previous provisions	99	93
Off-balance sheet items²	-5	-14
Net loan losses	-479	-534

1) See Note G13 "Loans and impairment".

2) Included in Note G30 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees/commitments".

G11

Taxes

Income tax expense

EURm	2015	2014
Current tax	-957	-884
Deferred tax	-85	-6
Bank tax in Finland ¹	-	-60
Total	-1,042	-950

1) The Finnish bank tax which was introduced in 2013 and ended in 2014 was based on risk exposure amount rather than income.

For current and deferred tax recognised in Other comprehensive income, see Statement of comprehensive income.

The tax on the Group's operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden (excluding bank tax in Finland 2014) as follows:

EURm	2015	2014
Profit before tax	4,704	4,307
Tax calculated at a tax rate of 22.0%	-1,035	-948
Effect of different tax rates in other countries	-34	-55
Income from associated undertakings	6	2
Tax-exempt income	72	131
Non-deductible expenses	-16	-25
Adjustments relating to prior years	-17	9
Utilization of non-capitalized tax losses carry-forwards from previous periods	-	1
Change of tax rate	27	3
Not creditable foreign taxes	-45	-8
Tax charge	-1,042	-890
Average effective tax rate	22%	21%

Deferred tax

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2015	2014	2015	2014
Deferred tax related to:				
Tax losses carry-forward	86	283	-	-
Loans to the public	22	20	430	410
Derivatives	8	10	394	459
Intangible assets	6	0	45	44
Investment properties	0	0	142	150
Retirement benefit assets/obligations	44	156	84	60
Hedge of net investments in foreign operations	-	-	-	94
Liabilities/provisions	87	54	103	127
Other	17	7	24	39
Netting between deferred tax assets and liabilities	-194	-400	-194	-400
Total	76	130	1,028	983

EURm	2015	2014
Unrecognised deferred tax assets		
Unused tax losses carry-forward with no expire date	44	44
Total	44	44

G12

Earnings per share

	Total operations		Continuing operations		Discontinued operations	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Earnings:						
Profit attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) (EURm)	3,662	3,332	3,662	3,357	–	–25
Number of shares (in millions):						
Number of shares outstanding at beginning of year	4,050	4,050	4,050	4,050	–	4,050
Average number of own shares	–21	–26	–21	–26	–	–26
Weighted average number of basic shares outstanding	4,029	4,024	4,029	4,024	–	4,024
Adjustment for diluted weighted average number of additional ordinary shares outstanding ¹	2	7	2	7	–	7
Weighted average number of diluted shares outstanding	4,031	4,031	4,031	4,031	–	4,031
Basic earnings per share, EUR	0.91	0.83	0.91	0.84	–	–0.01
Diluted earnings per share, EUR	0.91	0.83	0.91	0.84	–	–0.01

1) Relates to the Long Term Incentive Programmes (LTIP). For further information on these programmes, see Note G1 section 21.

G13

Loans and impairment

EURm	Central banks and credit institutions		The public ¹		Total	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Loans, not impaired	24,185	19,177	337,622	344,407	361,807	363,584
Impaired loans	–	–	5,960	6,425	5,960	6,425
– Performing	–	–	3,682	4,115	3,682	4,115
– Non-performing	–	–	2,278	2,310	2,278	2,310
Loans before allowances	24,185	19,177	343,582	350,832	367,767	370,009
Allowances for individually assessed impaired loans	–	–	–2,213	–2,329	–2,213	–2,329
– Performing	–	–	–1,289	–1,432	–1,289	–1,432
– Non-performing	–	–	–924	–897	–924	–897
Allowances for collectively assessed impaired loans	–2	–2	–449	–418	–451	–420
Allowances	–2	–2	–2,662	–2,747	–2,664	–2,749
Loans, carrying amount	24,183	19,175	340,920	348,085	365,103	367,260

1) Finance leases, where Nordea Group is a lessor, are included in Loans to the public, see Note G20 Leasing.

G13

Loans and impairment, cont.

Movements of allowance accounts for impaired loans

EURm	Central banks and credit institutions			The public			Total		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2015	0	-2	-2	-2,329	-418	-2,747	-2,329	-420	-2,749
Provisions	–	0	0	-818	-256	-1,074	-818	-256	-1,074
Reversals of previous provisions	–	1	1	476	217	693	476	218	694
Changes through the income statement	-	1	1	-342	-39	-381	-342	-38	-380
Allowances used to cover realised loan losses	–	–	–	448	–	448	448	–	448
Reclassification	–	–	–	4	–	4	4	–	4
Translation differences	–	-1	-1	6	8	14	6	7	13
Closing balance at 31 Dec 2015	0	-2	-2	-2,213	-449	-2,662	-2,213	-451	-2,664
Opening balance at 1 Jan 2014	-24	-3	-27	-2,373	-419	-2,792	-2,397	-422	-2,819
Provisions	1	0	1	-877	-121	-998	-876	-121	-997
Reversals of previous provisions	22	0	22	442	115	557	464	115	579
Changes through the income statement	23	0	23	-435	-6	-441	-412	-6	-418
Allowances used to cover realised loan losses	2	–	2	450	–	450	452	–	452
Translation differences	-1	1	–	29	7	36	28	8	36
Closing balance at 31 Dec 2014	0	-2	-2	-2,329	-418	-2,747	-2,329	-420	-2,749

Allowances and provisions¹

EURm	Central banks and credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Allowances for items on the balance sheet	-2	-2	-2,662	-2,747	-2,664	-2,749
Provisions for off balance sheet items	–	-9	-65	-63	-65	-72
Total allowances and provisions	-2	-11	-2,727	-2,810	-2,729	-2,821

1) Included in Note G30 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees/commitments".

Key ratios¹

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Impairment rate, gross, basis points	162	174
Impairment rate, net, basis points	102	111
Total allowance rate, basis points	72	74
Allowances in relation to impaired loans, %	37	36
Total allowances in relation to impaired loans, %	45	43
Non-performing loans, not impaired, EURm	485	289

1) For definitions, see "Business definitions" on page 69.

G14 Interest-bearing securities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
State and sovereigns	23,093	26,107
Municipalities and other public bodies	2,667	2,385
Mortgage institutions	27,785	28,742
Other credit institutions	27,804	23,730
Corporates	6,176	5,175
Corporates sub-investment grade	650	758
Other	1	213
Total	88,176	87,110

G16 Shares

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Shares	15,302	15,505
Fund units, equity related	17,611	16,529
Fund units, interest related	7,840	7,745
Total	40,753	39,779
– of which Financial instruments pledged as collateral (Note G15)	8	30
Total	40,745	39,749

G15 Financial instruments pledged as collateral
Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Interest-bearing securities	8,333	12,121
Shares	8	30
Total	8,341	12,151

For information on transferred assets and reverse repos, see Note G42.

G17

Derivatives and Hedge accounting

Derivatives held for trading

31 Dec 2015, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	46,918	42,076	4,517,572
FRAs	7	12	51,470
Futures and forwards	264	327	1,538,842
Options	10,731	9,392	431,777
Other	6	88	6,671
Total	57,926	51,895	6,546,332
Equity derivatives			
Equity swaps	294	332	6,825
Futures and forwards	8	15	985
Options	521	750	24,238
Total	823	1,097	32,048
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	14,529	21,136	856,486
Currency forwards	1,708	1,219	113,622
Options	266	208	28,027
Other	1	1	79
Total	16,504	22,564	998,214
Credit derivatives			
Credit Default Swaps (CDS)	2,304	2,288	92,427
Total	2,304	2,288	92,427
Commodity derivatives	17	13	483
Other derivatives	20	30	3,370
Total derivatives held for trading	77,594	77,887	7,672,874

Derivatives used for hedge accounting

31 Dec 2015, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Interest rate derivatives	1,677	712	81,603
Foreign exchange derivatives	1,470	906	25,613
Total derivatives used for hedge accounting	3,147	1,618	107,216
– of which cash flow hedges	968	849	12,664 ¹
– of which fair value hedges	1,891	708	86,503 ¹
– of which net investment hedges	288	61	12,962
Total derivatives	80,741	79,505	7,780,090

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

31 Dec 2015, EURm	<1 year	1–3 years	3–5 years	5–10 years	10 years
Cash inflows (assets)	–	–	–	–	–
Cash outflows (liabilities)	688	4,434	2,773	2,038	712
Net cash outflows	688	4,434	2,773	2,038	712

G17
Derivatives and Hedge accounting, cont.
Derivatives held for trading

31 Dec 2014, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	62,562	56,949	4,187,058
FRAs	55	62	61,419
Futures and forwards	360	392	1,294,054
Options	15,447	12,815	456,865
Total	78,424	70,218	5,999,396
Equity derivatives			
Equity swaps	105	275	7,372
Futures and forwards	13	22	981
Options	549	780	20,132
Total	667	1,077	28,485
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	17,526	19,612	723,861
Currency forwards	2,224	994	84,666
Options	467	329	29,654
Other	1	1	99
Total	20,218	20,936	838,280
Credit derivatives			
Credit Default Swaps (CDS)	2,864	2,853	91,827
Total	2,864	2,853	91,827
Commodity derivatives	71	19	787
Other derivatives	35	15	2,359
Total derivatives held for trading	102,279	95,118	6,961,134

Derivatives used for hedge accounting

31 Dec 2014, EURm	Fair value		Total nom amount
	Positive	Negative	
Interest rate derivatives	2,044	1,064	95,925
Equity derivatives	–	4	55
Foreign exchange derivatives	796	1,154	28,094
Total derivatives used for hedge accounting	2,840	2,222	124,074
– of which cash flow hedges	816	850	36,091 ¹
– of which fair value hedges	1,672	1,370	100,598 ¹
– of which net investment hedges	352	2	12,674
Total derivatives	105,119	97,340	7,085,208

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

31 Dec 2014, EURm	<1 year	1–3 years	3–5 years	5–10 years	10 years
Cash inflows (assets)	–	–	–	–	–
Cash outflows (liabilities)	3,626	10,022	3,989	3,628	1,191
Net cash outflows	3,626	10,022	3,989	3,628	1,191

G18

Investments in associated undertakings

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Acquisition value at beginning of year	488	641
Acquisitions during the year	0	8
Sales during the year	-2	-102
Share in earnings ¹	59	22
Dividend received	-18	-55
Reclassification	0	-8
Translation differences	-10	-18
Acquisition value at end of year	517	488
Accumulated impairment charges at beginning of year	-1	-11
Reversed impairment charges during the year	-	1
Reclassifications	-	8
Translation differences	-1	1
Accumulated impairment charges at end of year	-2	-1
Total	515	487

1) Share in earnings

EURm	2015	2014
Profit from companies accounted for under the equity method	39	18
Portfolio hedge, Eksportfinans ASA	3	-10
Associated undertakings in Life insurance, reported as Net result from items at fair value	17	14
Share in earnings	59	22

Nordea's share of the associated undertakings' aggregated balance sheets and income statements can be summarised as follows:

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Total assets	3 767	4,068
Net profit or loss from continuing operations	34	-141
Other comprehensive income	-	-
Total comprehensive income	34	-141

Nordea has issued contingent liabilities of EUR 226m (EUR 358m) on behalf of associated undertakings.

31 Dec 2015	Registration number	Domicile	Carrying amount 2015, EURm	Carrying amount 2014, EURm	Voting power of holding %
Eksportfinans ASA	816521432	Oslo	180	164	23
Ejendomspartnerskabet af 1/7 2003	27134971	Ballerup	200	194	49
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	3	27
LR Realkredit A/S	26045304	Copenhagen	6	10	39
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25
Samajet Nymøllevvej 59-91	24247961	Ballerup	21	21	25
E-nettet Holding A/S	28308019	Copenhagen	2	2	20
Hovedbanens Forretningscenter K/S	16301671	Ballerup	17	16	50
Ejendomsselskabet Axelborg I/S	79334413	Copenhagen	9	9	33
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	8	8	33
SWIPP Holding APS	36439696	Copenhagen	3	3	30
Bankernas Kontantservice A/S	33077599	Copenhagen	6	5	20
Samejet Lautruphøj I/S	50857859	Ballerup	6	6	50
NF Techfleet AB	556967-5423	Stockholm	2	1	20
NF Fleet Oy	2006935-5	Espoo	6	5	20
NF Fleet AB	556692-3271	Stockholm	4	3	20
Upplysningscentralen UC AB	556137-5113	Stockholm	4	2	26
Bankomat AB	556817-9716	Stockholm	6	5	20
Other			12	10	
Total			515	487	

G19
Intangible assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Goodwill allocated to cash generating units¹		
Retail Banking Norway	745	787
Retail Banking Denmark	588	591
Retail Banking Sweden	225	221
Life & Pensions, Denmark	128	129
Life & Pensions, Norway	127	127
Life & Pensions, Poland	41	40
Banking Russia	139	154
Shipping, Offshore & Oil services	177	185
Total goodwill	2,170	2,234
Computer software	938	580
Other intangible assets	100	94
Total intangible assets	3,208	2,908
1) Excluding goodwill in associated undertakings.		
Movements in goodwill		
Acquisition value at beginning of year	2,235	2,422
Translation differences	-64	-187
Acquisition value at end of year	2,171	2,235
Accumulated impairment charges at beginning of year	-1	-1
Accumulated impairment charges at end of year	-1	-1
Total	2,170	2,234
Movements in computer software		
Acquisition value at beginning of year	1,415	1,184
Acquisitions during the year	429	279
Disposals during the year	-635	-10
Reclassifications	-	4
Translation differences	-9	-42
Acquisition value at end of year	1,200	1,415
Accumulated amortisation at beginning of year	-448	-380
Amortisation according to plan for the year	-49	-85
Accumulated amortisation on disposals during the year	266	10
Translation differences	2	7
Accumulated amortisation at end of year	-229	-448
Accumulated impairment charges at beginning of year	-387	-47
Accumulated impairment charges on disposals during the year	369	-
Impairment charges during the year	-20	-350
Translation differences	5	10
Accumulated impairment charges at end of year	-33	-387
Total	938	580

G19

Intangible assets, cont.

Impairment testing of goodwill

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test. For Life & Pensions, the cash generating units for which goodwill is tested, are the operations in each country.

The impairment test is performed for each cash generating unit by comparing the carrying amount of the net assets, including goodwill, with the recoverable amount. The recoverable amount is the value in use and is estimated based on discounted cash flows. Due to the long-term nature of the investments, cash flows are expected to continue indefinitely.

Cash flows in the near future (generally between 3–5 years) are based on financial forecasts, derived from forecasted margins, volumes and cost development. These input variables are based on historical data adjusted to reflect Nordea's assumptions about the future. Cash flows for the period beyond the forecasting period are based on estimated sector growth rates. For impairment testing, a growth rate of 1.3% (2.0%) has been used for all cash generating units, except Retail Banking Norway and Life & Pensions, Norway where 1.8% (2.0%) has been used. Growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation.

Cash flows include normalised loan losses.

The derived cash flows are discounted at a rate based on

the market's long-term risk-free rate of interest and yield requirements. The post-tax discount rate used for the impairment test 2015 is 7.6% (7.5%), which equals a pre-tax rate of 10.0% (9.9%). For operations in Norway, the expected interest rate is higher and the discount rate used is 8.1% (7.5%). For Russia an additional risk premium of 400 (580) basis points has been applied.

The impairment tests conducted in 2015 did not indicate any need for goodwill impairment. See Note G1 section 4 for more information.

An increase in the discount rate of 1 percentage point or a reduction in the future growth rate of 1 percentage points are considered to be reasonably possible changes in key assumptions. Such a change would not result in an impairment in any of the cash generating units.

The impairment test for Russia did not indicate any impairment loss based on the estimated cash flows and abovementioned assumptions. Reasonable possible changes to the discount rate and the growth rate do not trigger any impairment loss, but the current turmoil in Russia does however create uncertainty also around estimated cash flows. It is however Nordea's assessment that even a significant decrease in future cash flows would, all other assumptions unchanged, will not lead to an impairment loss.

G20
Leasing
Nordea as a lessor
Finance leases

Nordea owns assets leased to customers under finance lease agreements. Finance lease agreements are reported as receivables from the lessee included in "Loans to the public" (see Note G13) at an amount equal to the net investment in the lease. The leased assets mainly comprise vehicles, machinery and other equipment.

Reconciliation of gross investments and present value of future minimum lease payments:

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Gross investments	7,281	7,480
Less unearned finance income	-282	-356
Net investments in finance leases	6,999	7,124
Less unguaranteed residual values accruing to the benefit of the lessor	-21	-22
Present value of future minimum lease payments receivable	6,978	7,102
Accumulated allowance for uncollectible minimum lease payments receivable	8	8

As of 31 December 2015 the gross investment and the net investment by remaining maturity was distributed as follows:

EURm	31 Dec 2015	
	Gross Investment	Net Investment
2016	1,971	1,865
2017	1,769	1,696
2018	1,465	1,417
2019	963	935
2020	520	496
Later years	593	590
Total	7,281	6,999

Operating leases

Assets subject to operating leases mainly comprise real estate, vehicles, aeroplanes and other equipment. On the balance sheet they are reported as tangible assets.

Under non-cancellable operating leases, the future minimum lease payments receivable are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2015
2016	13
2017	15
2018	11
2019	6
2020	3
Later years	1
Total	49

Nordea as a lessee
Finance leases

Nordea has only to a minor extent entered into finance lease agreements.

Operating leases

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment.

Leasing expenses during the year, EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Leasing expenses during the year	-236	-236
– of which minimum lease payments	-231	-233
– of which contingent rents	-5	-3
Leasing income during the year regarding sublease payments	5	6

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2015
2016	136
2017	107
2018	89
2019	63
2020	56
Later years	227
Total	678

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 13m.

G21 Investment properties

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Carrying amount at beginning of year	3,227	3,524
Acquisitions during the year	226	172
Sales/disposables during the year	-205	-423
Fair value adjustments	28	50
Transfers/reclassifications during the year	-156	-35
Translation differences	45	-61
Carrying amount at end of year	3,165	3,227

Amounts recognised in the income statement¹

EURm	2015	2014
Fair value adjustments	28	50
Rental income	165	220
Direct operating expenses that generate rental income	-37	-43
Direct operating expenses that did not generate rental income	-10	-9
Total	146	218

1) Included in Net result from items at fair value.

The method applied when calculating fair value is a rate of return calculation, based on internal models. As a supplement to these values, appraisals were obtained from independent external valuers for parts of the investment properties.

Approximately 75% of the investment properties are valued using internal models based on a rate of return calculation. For the remaining 25% of the investment properties, appraisals were obtained from independent external valuers.

For further information regarding investment properties, see note G39.

G22 Other assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Claims on securities settlement proceeds	1,596	3,339
Cash/margin receivables	14,697	11,176
Other	2,307	3,066
Total	18,600	17,581

G23 Prepaid expenses and accrued income

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Accrued interest income	310	404
Other accrued income	558	487
Prepaid expenses	658	723
Total	1,526	1,614

G24 Deposits by credit institutions

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Central banks	12,243	13,601
Banks	20,187	28,940
Other credit institutions	11,779	13,781
Total	44,209	56,322

G25 Deposits and borrowings from the public

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Deposits ¹	179,630	168,682
Contracts where the return is based on separate assets	4,293	4,287
Repurchase agreements	9,419	24,285
Total	193,342	197,254

1) Deposits related to individual pension savings (IPS) are also included.

G26
Liabilities to policyholders

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Traditional life insurance provisions	19,081	19,705
– of which guaranteed provisions	18,989	19,612
– of which non-guaranteed provisions	92	93
Collective bonus potential	3,984	3,732
Unit-linked insurance provisions	12,236	11,026
– of which guaranteed provisions	0	0
– of which non-guaranteed provisions	12,236	11,026
Insurance claims provision	395	387
Provisions, Health & personal accident	250	253
Total insurance contracts	35,946	35,103
Investment contracts	19,545	16,740
– of which guaranteed provisions	3,517	3,666
– of which non-guaranteed provisions	16,028	13,074
Total	55,491	51,843

Liabilities to policyholders are obligations related to insurance contracts. These contracts are divided into contracts containing insurance risk and contracts without insurance risk. The latter are pure investments contracts.

Insurance contracts consists of Life insurance provisions and other insurance related items.

Life insurance contracts are measured and recognised in accordance with IFRS 4, i.e. the measurement and recognition principle under previous GAAP has been maintained consequently resulting in non-uniform accounting policies method on consolidation. Each market represented by Nordic and European entities measures and recognises insurance contracts using local accounting policies.

31 Dec 2015, EURm	Traditional life insurance provisions	Collective bonus potentials	Unit-linked insurance provisions	Insurance claims provisions	Provisions, Health & per- sonal accident	Investment contracts provisions	Total
Provisions/bonus potentials, beginning of year	19,705	3,732	11,026	387	253	16,740	51,843
Gross premiums written	784	–	2,125	–	–	4,942	7,851
Transfers	–499	–	354	–	–	–684	–829
Addition of interest/investment return	421	–	225	–	–	580	1,226
Claims and benefits	–1,618	–	–1,041	12	–6	–1,890	–4,543
Expense loading including addition of expense bonus	–102	–	–90	–	–	–97	–289
Change in provisions/bonus potential	95	246	–333	–	4	–	12
Other	605	–	1	–	–	–35	571
Translation differences	–309	6	–31	–4	–2	–11	–352
Provisions/bonus potentials, end of year	19,082	3,984	12,236	395	249	19,545	55,491
Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature:	95%					14%	

31 Dec 2014, EURm	Traditional life insurance provisions	Collective bonus potentials	Unit-linked insurance provisions	Insurance claims provisions	Provisions, Health & per- sonal accident	Investment contracts provisions	Total
Provisions/bonus potentials, beginning of year	20,613	2,897	9,321	420	238	13,737	47,226
Gross premiums written	878	–	1,797	–	–	4,473	7,148
Transfers	–822	–	152	–	–	–749	–1,419
Addition of interest/investment return	454	–	468	–	–	1,345	2,267
Claims and benefits	–2,004	–	–990	–29	5	–1,539	–4,557
Expense loading including addition of expense bonus	–110	–	–79	–	–	–89	–278
Change in provisions/bonus potential	0	915	0	–	13	–	928
Other	1,042	0	373	–	–	18	1,433
Translation differences	–346	–80	–16	–4	–3	–456	–905
Provisions/bonus potentials, end of year	19,705	3,732	11,026	387	253	16,740	51,843
Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature:	95%					17%	

G26

Liabilities to policyholders, cont.

Insurance risks

Insurance risk is described in the “Risk, Liquidity and Capital management” section of the Board of Directors’ Report. Additional quantitative information is found below.

Life insurance risk and market risks in the Life insurance operations

	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Effect on policyholders liabilities ¹	Effect on Nordeas Equity ²	Effect on policyholders liabilities ¹	Effect on Nordeas Equity ²
Sensitivities, EURm				
Mortality – increased living with 1 year	27.8	–21.4	68.3	–52.6
Mortality – decreased living with 1 year	–6.5	5.0	–1.2	0.9
Disability – 10% increase	13.8	–10.6	27.7	–21.3
Disability – 10% decrease	–9.2	7.1	–16.1	12.4
50 bp increase in interest rates	–816.6	0.3	–915.0	–7.6
50 bp decrease in interest rates	872.3	–0.5	1,001.7	4.7
12% decrease in all share prices	–1,478.9	–2.8	–1,684.3	–1.8
8% decrease in property value	–236.8	–1.5	–240.3	–0.7
8% loss on counterparts	–24.9	–0.2	–31.7	0.0

1) + (plus) indicates that policyholders liabilities increase.

2) – (minus) indicates that equity decrease.

Liabilities to policyholders divided in guarantee levels (technical interest rate)

31 Dec 2015, EURm	Non	0 pct.	0 to 2 pct.	2 to 3 pct.	3 to 4 pct.	Over 4 pct.	Total liabilities
Technical provision	28,357	2,340	7,666	4,820	3,996	3,684	50,863
31 Dec 2014, EURm	Non	0 pct.	0 to 2 pct.	2 to 3 pct.	3 to 4 pct.	Over 4 pct.	Total liabilities
Technical provision	24,194	2,236	7,854	5,391	3,966	3,830	47,471

Risk profiles on insurance

Product	Risk types	Material effect
Traditional	– Mortality	Yes
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	Yes
Unit-Link	– Mortality	Yes
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	No
Health and personal accident	– Mortality	No
	– Disability	Yes
	– Return guaranties	No
Financial contract	– Mortality	No
	– Disability	No
	– Return guaranties	No

For investments where the customer is bearing the risk, see Note G43.

G27

Debt securities in issue

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Certificates of deposit	26,018	22,926
Commercial papers	23,243	30,133
Covered bonds	106,746	98,986
Other bonds	45,860	42,155
Other	70	74
Total	201,937	194,274

G28

Other liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Liabilities on securities settlement proceeds	1,108	3,085
Sold, not held, securities	8,824	6,903
Accounts payable	179	174
Cash/margin payables	11,141	10,061
Other	4,504	6,750
Total	25,756	26,973

G29 Accrued expenses and prepaid income

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Accrued interest	20	45
Other accrued expenses	1,464	1,589
Prepaid income	321	309
Total	1,805	1,943

G30 Provisions

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Restructuring	333	167
Transfer risk	–	10
Guarantees/commitments	65	62
Tax	1	1
Other	16	65
Total	415	305

EURm	Restructuring	Transfer risk	Guarantees/ commitments	Tax	Other	Total
At beginning of year	167	10	62	1	65	305
New provisions made	249	0	104	1	2	356
Provisions utilised	–71	–	–11	–1	–3	–86
Reversals	–9	–10	–89	0	–46	–154
Reclassifications	–3	–	–	–	–2	–5
Translation differences	0	0	–1	0	0	–1
At end of year	333	–	65	1	16	415

New provisions for restructuring costs were recognised in the fourth quarter by EUR 238m, and cover termination benefits (EUR 191m) and redundant premises (EUR 47m). The restructuring activities have been initiated to manage the transformational change to a truly digital bank. The majority of the provision is expected to be used during 2016. As with any other provision there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 65m.

Provision for legal disputes amounts to EUR 1m (EUR 0m expected to be settled 2016) and other provisions to EUR 15m (EUR 6m expected to be settled 2016).

G31

Retirement benefit obligations

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Defined benefit plans, net	48	-498
Total	48	-498

Nordea sponsors both defined contribution plans (DCP) and defined benefit plans (DBP). IAS 19 secures that the pension obligations net of plan assets backing these obligations are reflected on the Group's balance sheet. The major plans in each country are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations.

The plans are structured in accordance with local regulations and legislations, local practice and, where applicable, collective agreements. Nordea's main DBPs in Sweden, Norway and Finland are all employer financed final salary and service based pension plans providing pension benefits on top of the statutory systems. All DBPs are closed for new entrants, new employees are offered DCPs. DBPs in Sweden are mainly offered in accordance with collective agreements and follow the regulations in the Pension Obligations Vesting Act (Tryggandelagen). Plan assets are held in a separate pension foundation. In Norway the DBPs are in accordance with the Nordea Norway occupational pension plan and follow the Occupational Pension Act (Foretakspensjonloven). In Norway plan assets are also held by a separate pension fund. In Finland Nordea is providing additional pension benefits on top of the statutory system in accordance with the Nordea Finland occupational pension plan and follows the regulations in the Employees' Pension Act (TyEL). Plan assets are generally held in a separate pension foundation. Minimum funding requirements differ between plans but where such requirements are based on collective agreements or internal policies the funding requirement is generally that the pension obligations measured using local requirements shall be covered in full or with a predefined surplus. Some pension plans are not covered by funding requirements and are generally unfunded. Quarterly assessments are made to secure the level of future contributions.

Defined benefit plans may impact Nordea via changes in the net present value of obligations and/or changes in the market value of plan assets. Changes in the obligation are most importantly driven by changes in assumptions on discount rates (interest rates and credit spreads), salary increases, turnover and mortality as well as relevant experience adjustments where the actual outcome differs from the assumptions. Assets are invested in diversified portfolios as further disclosed below, with bond exposures mitigating the interest rate risk in the obligations and a fair amount of real assets (inflation protected) to reduce the long term inflationary risk in liabilities.

No significant plan amendments, curtailments and settlements have been made during the year.

IAS 19 pension calculations and assumptions

Calculations on major plans are performed by external liability calculators and are based on different actuarial assumptions.

Assumptions ¹	Swe	Nor	Fin	Den
2015				
Discount rate ²	3.07%	2.89%	2.14%	2.67%
Salary increase	2.25%	2.75%	1.75%	2.25%
Inflation	1.25%	1.75%	1.25%	1.25%
Mortality	DUS06	GAP07/I73	Gompertz	FSA
2014				
Discount rate ²	2.50%	2.50%	2.00%	2.25%
Salary increase	2.50%	3.00%	2.00%	2.50%
Inflation	1.50%	1.75%	1.50%	1.50%
Mortality	DUS06	GAP07/I73	Gompertz	FSA

1) The assumptions disclosed for 2015 have an impact on the liability calculation by year-end 2015, while the assumptions disclosed for 2014 are used for calculating the pension expense in 2015.

2) More information on the discount rate can be found in Note G1, section 22. The sensitivities to changes in the discount rate can be found below.

Sensitivities – Impact on Defined Benefit Obligation (DBO) %

	Swe	Nor	Fin	Den
Discount rate – Increase 50bps	-7.3%	-7.0%	-6.8%	-4.9%
Discount rate – Decrease 50bps	8.3%	7.8%	7.6%	5.3%
Salary increase – Increase 50bps	2.8%	2.5%	0.4%	5.3%
Salary increase – Decrease 50bps	-2.0%	-2.3%	-0.4%	-5.0%
Inflation – Increase 50bps	7.2%	6.5%	4.2%	–
Inflation – Decrease 50bps	-6.3%	-5.9%	-3.9%	–
Mortality – Increase 1 year	3.2%	3.3%	3.9%	4.8%
Mortality – Decrease 1 year	-3.2%	-3.2%	-3.8%	-4.7%

The sensitivity analyses are prepared by changing one actuarial assumption while keeping the other assumptions unchanged. This is a simplified approach since the actuarial assumptions usually are correlated. However, it gives the possibility to isolate one effect from another. The method used for calculating the impact on the obligation is the same as when calculating the obligation accounted for in the financial statements. Compared with the 2014 Annual Report there have been no changes in the methods used when preparing the sensitivity analyses.

As all pensions in Denmark are salary indexed, the inflation has no impact on the DBO in Denmark.

G31
Retirement benefit obligations, cont.
Net retirement benefit liabilities/assets

EURm	Swe 2015	Nor 2015	Fin 2015	Den 2015	Total 2015	Total 2014
Obligations	1,421	843	907	100	3,271	3,727
Plan assets	1,554	644	992	129	3,319	3,229
Net liability(-)/asset(+)	133	-199	85	29	48	-498
– of which retirement benefit liabilities	123	199	5	2	329	540
– of which retirement benefit assets	256	–	90	31	377	42

Movements in the obligation

2015, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Opening balance	1,663	968	985	111	3,727
Current service cost	29	20	3	0	52
Interest cost	40	24	21	2	87
Pensions paid	-73	-29	-42	-5	-149
Past service cost and settlements	-18	16	1	–	-1
Remeasurement from changes in demographic assumptions	–	–	-31	–	-31
Remeasurement from changes in financial assumptions	-204	-63	-26	-5	-298
Remeasurement from experience adjustments	7	-23	-12	-3	-31
Translation differences	35	-55	8	0	-12
Change in provision for SWT/SSC ¹	-58	-15	–	–	-73
Closing balance	1,421	843	907	100	3,271
– of which relates to the active population	32%	43%	11%	–	28%

1) Change in provision for special wage tax (SWT) and social security contribution (SSC) in Sweden and Norway.

2014, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Opening balance	1,368	829	818	115	3,130
Current service cost	23	17	3	0	43
Interest cost	50	31	29	4	114
Pensions paid	-68	-32	-43	-9	-152
Past service cost and settlements	22	25	0	-15	32
Remeasurement from changes in demographic assumptions	–	–	–	1	1
Remeasurement from changes in financial assumptions	300	165	181	14	660
Remeasurement from experience adjustments	15	-9	-10	1	-3
Translation differences	-91	-81	7	0	-165
Change in provision for SWT/SSC ¹	44	23	–	–	67
Closing balance	1,663	968	985	111	3,727
– of which relates to the active population	34%	47%	10%	–	30%

1) Change in provision for special wage tax (SWT) and social security contribution (SSC) in Sweden and Norway.

The average duration of the obligation is 15 (16) years in Sweden, 15 (15) years in Norway, 14 (14) years in Finland and 10 (10) years in Denmark based on discounted cash flows. The fact that all DBPs are closed for new entrants and that there are no active members in Denmark, and to some extent also in Finland, leads to lower duration.

G31

Retirement benefit obligations, cont.

Movements in the fair value of plan assets

2015, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Opening balance	1,497	636	972	124	3,229
Interest income (calculated using the discount rate)	37	17	20	2	76
Pensions paid	–	–17	–42	–7	–66
Settlements	–16	–	2	–	–14
Contributions by employer	0	26	–1	6	31
Remeasurement (actual return less interest income)	2	22	33	2	59
Translation differences	34	–40	8	2	4
Closing balance	1,554	644	992	129	3,319

2014, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Opening balance	1,412	650	927	128	3,117
Interest income (calculated using the discount rate)	52	26	32	5	115
Pensions paid	–	–17	–43	–7	–67
Settlements	–	8	–	–13	–5
Contributions by employer	0	5	7	2	14
Refund to employer	–	–	–21	–	–21
Remeasurement (actual return less interest income)	118	18	62	9	207
Translation differences	–85	–54	8	0	–131
Closing balance	1,497	636	972	124	3,229

Asset composition

The combined return on assets in 2015 was 4.2% (10.3%). The assets return was driven by positive return on equities and real estate with only limited contribution from bonds and credit investments. At the end of the year the equity exposure in Nordea's pension funds/foundations represented 27% (26%) of total assets.

Asset composition in funded schemes	Swe 2015	Nor 2015	Fin 2015	Den 2015	Total 2015	Total 2014
Bonds	70%	56%	55%	81%	63%	66%
– sovereign	35%	41%	38%	46%	38%	39%
– covered bonds	25%	11%	–	35%	15%	18%
– corporate bonds	10%	4%	17%	–	10%	9%
– with quoted market price in an active market	70%	56%	55%	81%	63%	66%
Equity	27%	27%	28%	17%	27%	26%
– domestic	6%	6%	8%	17%	7%	8%
– european	7%	9%	8%	–	8%	7%
– US	8%	7%	7%	–	7%	7%
– emerging	5%	5%	5%	–	5%	4%
– Nordea shares	1%	–	–	–	–	0%
– with quoted market price in an active market	27%	27%	28%	17%	27%	26%
Real estate ¹	–	12%	10%	–	6%	5%
– occupied by Nordea	–	–	3%	–	1%	1%
Cash and cash equivalents	3%	5%	7%	2%	4%	3%

1) The geographical location of the real estate follows the geographical location of the relevant pension plan.

The Group expects to contribute EUR 36m to its defined benefit plans in 2016.

G31

Retirement benefit obligations, cont.

Defined benefit pension cost

The total net pension cost related to defined benefit plans recognised in the Group's income statement (as staff costs) for the year is EUR 90m (EUR 99m). Total pension costs comprise defined benefit pension costs as well as costs related to defined contribution plans (see specification in Note G7).

Recognised in the income statement

2015, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Current service cost	29	20	3	0	52
Net interest	3	7	1	0	11
Past service cost and settlements ¹	-2	16	-1	-	13
SWT/SSC ²	8	6	-	-	14
Pension cost on defined benefit plans (expense+ income-)	38	49	3	0	90

1) The past service cost 2015 mainly regards termination benefits in connection to restructuring activities launched in the fourth quarter.

2) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

2014, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Current service cost	23	17	3	0	43
Net interest	-2	5	-3	-1	-1
Past service cost and settlements ¹	22	18	0	-2	38
SWT/SSC ²	13	6	-	-	19
Pension cost on defined benefit plans (expense+ income-)	56	46	0	-3	99

1) The past service cost 2014 mainly regards termination benefits in connection to the cost efficiency programme launched in the second quarter.

2) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

Compared with the pension cost 2014, excluding past service cost and related SWT and SSC, the pension cost has increased in 2015 as a consequence of the change of actuarial assumptions at the end of 2014.

Recognised in other comprehensive income

2015, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Remeasurement from changes in demographic assumptions	-	-	-31	-	-31
Remeasurement from changes in financial assumptions	-204	-63	-26	-5	-298
Remeasurement from experience adjustments	7	-23	-12	-3	-31
Remeasurement of plan assets (actual return less interest income)	-2	-22	-33	-2	-59
SWT/SSC ¹	-48	-16	-	-	-64
Pension cost on defined benefit plans (expense+/-income-)	-247	-124	-102	-10	-483

1) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

2014, EURm	Swe	Nor	Fin	Den	Total
Remeasurement from changes in demographic assumptions	-	-	-	1	1
Remeasurement from changes in financial assumptions	300	165	181	14	660
Remeasurement from experience adjustments	15	-9	-10	1	-3
Remeasurement of plan assets (actual return less interest income)	-118	-18	-62	-9	-207
SWT/SSC ¹	48	19	-	-	67
Pension cost on defined benefit plans (expense+/-income-)	245	157	109	7	518

1) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

G31 Retirement benefit obligations, cont.**Multiemployer plans**

In 2010 the Norwegian Parliament decided to change the AFP (Avtalefestet Pensjon) plan in Norway as from 2011. The change gave rise to a new multiemployer defined benefit plan that cannot be calculated as such, as information on Nordea's share of the liabilities and pension costs in the plan is not available from Fellesordningen (the administrator). Consequently the new AFP plan has to be accounted for as a defined contribution plan in accordance with IAS 19. Information on the funded status in the plan is not available.

The new AFP plan gives the entitled employees a lifelong addition to regular pensions from the age of 62. Further, the new scheme allows the employees to continue working while receiving AFP without this affecting the pension rights. The plan is founded on the basis of a three party cooperation between employer organisations, employee organisations and the Norwegian government. The government covers one third of the pension expense to the AFP plan while the member companies collectively cover the remaining two thirds of the pension expense. The premium the member firms are paying to the plan is determined to be sufficient to cover on-going pension expenses as well as to provide a basis for building up a pension fund. The purpose of the pension fund is to ensure sufficient ability to cover expected future pension obligations.

The premium rate for 2015 is 2.4% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to the Norwegian National Insurance Act. The premium is calculated based on the average wages and base amounts from the previous year, excluding employees over the age of 61. Total premiums paid in 2015 amount to EUR 4m. Payments to the plan during 2015 covered 2,872 employees. The premium rate for 2016 will be 2.5% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to the Norwegian National Insurance Act. The expected premium in 2016 amounts to EUR 4m.

The employees that meet the requirements for AFP are guaranteed AFP payments regardless of the solvency of their employers. As a result the employer members have joint responsibility for two thirds of the payable pensions to the employees that at any given time meet the requirements for AFP. Any deficit or surplus on windup of the plan or entities' withdrawal from the plan will not have any impact on Nordea.

Key management personnel

The Group's total pension obligations regarding key management personnel amounted to EUR 15m (EUR 30m) at the end of the year. These obligations are to a high degree covered by plan assets. Defined benefit pension costs (Current service cost as well as Past service cost and settlements as defined in IAS 19) related to key management personnel in 2015 were EUR 0m (EUR 2m). Complete information concerning key management personnel is disclosed in Note G7.

G32 Subordinated liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Dated subordinated debenture loans	5,940	4,434
Undated subordinated debenture loans	262	1,557
Hybrid capital loans	2,998	1,951
Total	9,200	7,942

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

G33 Assets pledged as security for own liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets pledged for own liabilities		
Securities etc ¹	17,628	19,571
Loans to the public	134,520	130,539
Other assets pledged	32,647	12,931
Total	184,795	163,041

The above pledges pertain to the following liabilities

Deposits by credit institutions	8,178	8,620
Deposits and borrowings from the public	6,711	8,618
Derivatives	13,773	10,667
Debt securities in issue	106,178	98,547
Other liabilities and commitments	22,267	19,971
Total	157,107	146,423

¹ Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note G42, Transferred assets and obtained collaterals.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

Securities in the Life operations are also pledged as security for the corresponding insurance liabilities.

Loans to the public have been registered as collateral for issued covered bonds and mortgage bonds in line with local legislation. In the event of the company's insolvency, the holders of these bonds have priority to the assets registered as collateral.

Other assets pledged relates to certificate of deposits pledged by Nordea to comply with authority requirements.

G34 Other assets pledged

Other assets pledged are mainly related to securities which includes interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions (EUR 9,019m (EUR 11,247m)). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/over night. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

G35 Contingent liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Guarantees		
– Loan guarantees	5,865	4,811
– Other guarantees	14,791	15,027
Documentary credits	1,805	2,102
Other contingent liabilities	108	77
Total	22,569	22,017

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the Nordea's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees. Contingent liabilities also include unutilised irrevocable import documentary credits and confirmed export documentary credits. These transactions are part of the bank services and support the Nordea's customers. Guarantees and documentary credits are off-balance sheet items, unless there is a need for a provision to cover a probable loan loss that arises from the judgement that reimbursement will not be received.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age. For further disclosures, see Note G7.

Legal proceedings

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the Group or its financial position.

G36 Commitments

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Unutilised overdraft facilities	37,961	38,234
Loan commitments	33,379	36,057
Future payment obligations	956	722
Other commitments	2,367	922
Total	74,663	75,935

Reverse repurchase agreements are recognised on and derecognised from the balance sheet on settlement date. Nordea has as per 31 December 2015 signed reverse repurchase agreements that have not yet been settled and consequently are not recognised on the balance sheet. On settlement date these reverse repurchase agreements will, to the utmost extent, replace existing reverse repurchase agreements not yet derecognised as per 31 December 2015. The net impact on the balance sheet is minor. These instruments have not been disclosed as commitments.

For information about credit commitments, see Note G1, section 24, about derivatives, see Note G17 and about reverse repos, see Note G42.

Capital adequacy is a measure of the financial strength of a bank, usually expressed as a ratio of capital to assets. There is a worldwide capital adequacy standard (Basel III) drawn up by the Basel Committee on Banking Supervision. Within the EU, the capital adequacy requirements are outlined in the Capital Requirements Directive IV (CRD IV) and Capital Requirements Regulation (CRR).

CRD IV/CRR require higher capitalisation levels and better quality of capital, better risk coverage, the introduction of a leverage ratio as a backstop to the risk based requirement, measures to promote the build-up of capital that can be drawn in periods of stress and the introduction of liquidity standards. CRD IV was implemented through national law within all EU countries during 2014, while the CRR entered into force in all EU countries on the first of January 2014.

The Basel III framework is built on three Pillars:

- Pillar I – requirements for the calculation of REA and Capital
- Pillar II – rules for the Supervisory Review Evaluation Process (SREP) including the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)
- Pillar III – rules for the disclosure on risk and capital management, including capital adequacy

Nordea performs an ICAAP with the purpose to review the management, mitigation and measurement of material risks within the business environment in order to assess the adequacy of capitalisation and to determine an internal capital requirements reflecting the risks of the institution.

The ICAAP is a continuous process which increases awareness of capital requirements and exposure to material risks throughout the organisation, both in the business area and legal entity dimensions. Stress tests are important drivers of risk awareness, looking at capital and risk from a firm-wide perspective on a regular basis and on an ad-hoc basis for specific areas or segments. The process includes a regular dialogue with supervisory authorities, rating agencies and other external stakeholders with respect to capital management, measurement and mitigation techniques used.

Nordea's capital levels continue to be adequate to support the risks taken, both from an internal perspective as well as from the perspective of supervisors. Heading into 2016, Nordea will continue to closely follow the development of the new capital requirement regime as well as maintain its open dialogue with the supervisory authorities.

The disclosures in this note cover the Nordea Group as defined on page 134.

Own funds

Own funds is the sum of Tier 1 and Tier 2 capital. Tier 1 capital consists of both common equity Tier 1 (CET1) and additional Tier 1 capital.

Tier 1 capital

Tier 1 capital is the sum of common equity tier 1 capital and additional Tier 1 capital. CET1 capital is considered to be capital of the highest quality with ultimate loss-absorbing characteristics and consists predominately of paid in capital and retained earnings. Profit may only be included

after permission from the financial supervisory authority and after deduction of proposed dividend. Due to the implementation of CRR, deduction that according to previous rules were made 50% from Tier 1 and 50% from tier 2 are now fully deducted from common equity tier 1. Furthermore, CRR also changes the treatment of investments in financial sector entities and deferred tax assets that rely on future profitability and arise from temporary differences, which are now risk weighted instead of deducted from Tier 1 and Tier 2.

Additional Tier 1 capital items consist of additional Tier 1 instruments and the related share premium.

Additional Tier 1 instruments

Additional Tier 1 instruments are subordinated capital instruments that rank senior only to share capital. CRR specifies the necessary characteristics required for inclusion in additional Tier 1 capital. The instruments are loss-absorbing from a going concern perspective as coupons can be cancelled at any time at the full discretion of the issuer and the principal will be written down if the Common Equity Tier 1 capital ratio would fall below a pre-defined trigger level. The instruments may only be repaid with the permission from the Swedish FSA and not earlier than five years after original issuance of the instrument. Additional Tier 1 instruments that fulfil the CRR requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules. During 2015, Nordea issued one Additional Tier 1 instrument of EUR 0.9bn and two undated Additional Tier 1 loans were called after approval by the Swedish FSA. As of year-end, Nordea held EUR 2.8bn in undated subordinated instruments.

Tier 2 capital

Tier 2 capital must be subordinated to depositors and general creditors of the bank. It cannot be secured or covered by a guarantee of the issuer or related entity or include any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis depositors and other bank creditors.

Tier 2 instruments

Tier 2 instruments are subordinated instruments. The basic principle for subordinated instruments in own funds is the order of priority in case of a default or bankruptcy situation. Under such conditions, the holder of the subordinated instrument would be repaid after other creditors, but before shareholders. Tier 2 instruments can be dated or undated instruments. According to the regulation, Tier 2 instruments that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

The inclusion of outstanding Tier 2 instruments in the Tier 2 capital is reduced if the remaining maturity is less than five years. During 2015, Nordea issued four Tier 2 instrument of in total EUR 1.3bn. As of year-end, Nordea held EUR 5.8bn in dated subordinated instruments and EUR 0.2bn in undated subordinated instruments.

The tables below shows the main features of outstanding Common Equity Tier 1, Additional Tier 1 and Tier 2 instruments.

G37

Capital adequacy, cont.

Table A2 Transitional own funds

	(A) amount at disclosure date, EURm	(C) amounts subject to pre- regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves		
1	5,130	–
of which: Share capital	4,050	–
2	21,589	–
3	–64	–
5	0	0
5a	727	–
6	27,382	–
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7	–258	–
8	–2,866	–
10	0	–
11	–71	–
12	–297	0
14	–12	–
15	–296	0
16	–7	–
25	0	–
25b	0	–
26a	0	–
Of which: ... filter for unrealised loss 1	0	68
Of which: ... filter for unrealised gain 1	0	283
28	–3,807	–
29	23,575	–
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30	2,241	–
33	729	0
36	2,970	–
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
37	–30	–
41a	0	0
43	–30	–
44	2,941	–
45	26,516	–
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46	5,870	–
47	76	–
48	0	0
49	0	–
51	5,946	–

G37

Capital adequacy, cont.

Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments			
52	Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)	-61	–
55	Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)	-1,501	–
56a	Residual amounts deducted from Tier 2 capital with regard to deduction from Common Equity Tier 1 capital during the transitional period pursuant to article 472 of Regulation (EU) No 575/2013	0	–
57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	-1,562	–
58	Tier 2 (T2) capital	4,384	–
59	Total capital (TC = T1 + T2)	30,900	–
60	Total risk weighted assets	143,294	–
Capital ratios and buffers			
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	16.5%	–
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	18.5%	–
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	21.6%	–
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	5.9%	–
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	–
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.4%	–
67	of which: systemic risk buffer requirement	3.0%	–
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	–
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	12.0%	–
Amounts below the threshold for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	189	–
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	954	–
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	0	–
Applicable caps to the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	103,717	–
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	622	–
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
82	Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements	1,379	–
83	Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	–
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	668	–
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	–

G37
Capital adequacy, cont.
Minimum capital requirement and REA

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Minimum Capital requirement	REA	Minimum Capital requirement	REA
Credit risk	9,358	116,978	9,522	119,029
- of which counterparty credit risk	761	9,510	843	10,535
IRB	8,297	103,717	8,451	105,637
- corporate	5,630	70,371	5,743	71,792
- advanced	4,497	56,211	4,048	50,600
- foundation	1,133	14,160	1,695	21,192
- institutions	682	8,526	766	9,572
- retail	1,802	22,520	1,755	21,940
- secured by immovable property collateral	1,016	12,702	897	11,219
- other retail	786	9,818	858	10,721
- other	183	2,300	187	2,333
Standardised	1,061	13,261	1,071	13,392
- central governments or central banks	40	504	57	717
- regional governments or local authorities	19	237	17	211
- public sector entities	3	32	2	20
- multilateral development banks	0	0	-	-
- international organisations	-	-	-	-
- institutions	23	282	27	338
- corporate	169	2,109	154	1,921
- retail	251	3,137	255	3,181
- secured by mortgages on immovable properties	231	2,887	222	2,777
- in default	9	119	12	155
- associated with particularly high risk	59	741	53	666
- covered bonds	-	-	-	-
- institutions and corporates with a short-term credit assessment	-	-	-	-
- collective investments undertakings (CIU)	-	-	-	-
- equity	209	2,617	195	2,442
- other items	48	596	77	964
Credit Value Adjustment Risk	140	1,751	185	2,308
Market risk	522	6,534	588	7,341
- trading book, Internal Approach	239	2,990	312	3,898
- trading book, Standardised Approach ¹	96	1,209	116	1,447
- banking book, Standardised Approach	187	2,335	160	1,996
Operational risk	1,363	17,031	1,347	16,842
Standardised	1,363	17,031	1,347	16,842
Additional risk exposure amount, Article 3 CRR	80	1,000	-	-
Sub total	11,463	143,294	11,642	145,520
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	6,283	78,533	5,995	74,938
Total	17,746	221,827	17,637	220,458

1) Market Risk – of which trading book, Standardised Approach restated for 2014.

Leverage ratio

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ¹	26,516	25,382
Leverage ratio exposure, EURm	576,317	590,759
Leverage ratio, percentage	4.6	4.3

1) Including profit for the period.

G37

Capital adequacy, cont.

Capital requirements for market risk

EURm	Trading book, IA		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
Interest rate risk & other ¹	1,193	96	966	77	–	–	2,159	173
Equity risk	353	28	220	17	–	–	573	45
Foreign exchange risk	209	17	–	–	2,335	187	2,544	204
Commodity risk	–	–	22	2	–	–	22	2
Settlement risk	–	–	1	0	–	–	1	0
Diversification effect	–644	–52	–	–	–	–	–644	–52
Stressed Value-at-Risk	1,046	84	–	–	–	–	1,046	84
Incremental Risk Measure	381	30	–	–	–	–	381	30
Comprehensive Risk Measure	452	36	–	–	–	–	452	36
Total	2,990	239	1,209	96	2,335	187	6,534	522

1) Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Nordea may transfer capital within its legal entities without material restrictions, subject to the general conditions for entities considered solvent with sufficient liquidity under local law and satisfying minimum capital adequacy requirements. International transfers of capital between legal entities are normally possible after approval by the local regulator and are of importance in governing the capital position of Nordea's entities. Such approval has to be applied and

authorised by the local FSA for internal subordinated loans as prescribed by Article 77 in the CRR.

Table A3–A5 include disclosure of capital instruments' main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

Table A3 – Capital main features template – CET1

Common equity Tier 1 capital

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	SE0000427361
3	Governing law(s) of the instrument	Swedish
<i>Regulatory treatment</i>		
4	Transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 4,050m
9	Nominal amount of instrument	EUR 4,049,951,919
10	Accounting classification	Shareholders' equity
12	Perpetual or dated	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	No
<i>Coupons / dividends</i>		
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Fully discretionary
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Additional Tier 1
36	Non-compliant transitioned features	No



Capital adequacy, cont.

Table A4 – Capital main features template – AT1

Additional Tier 1 instrument

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0200688256	W5795#AA7	W5795#AB5	US65557CAM55/ US65557DAM39	US65557CAN39/ US65557DAL55	XS1202091325	XS1202091671	XS1202090947
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>									
4	Transitional CRR rules	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Ineligible	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-) consolidated/solo & (sub-) consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 500m	EUR 153m	EUR 76m	EUR 912m	EUR 455m	EUR 243m	EUR 129m	EUR 502m
9	Nominal amount of instrument	EUR 500m	JPY 20,000m / EUR 153m	JPY 10,000m / EUR 76m	USD 1,000m / EUR 919m	USD 500m / EUR 459m	SEK 2,250m / EUR 245m	NOK 1,250m / EUR 130m	USD 550m / EUR 505m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
11	Original date of issuance	17-Sep-2004	04-Mar-2005	12-Oct-2005	23-Sep-2014	23-Sep-2014	12-Mar-2015	12-Mar-2015	12-Mar-2015
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates and redemption amount	17-Sep-2009 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	4-Mar-2035 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Oct-2035 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-2019 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-2024 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Mar-2020 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Mar-2020 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	13-Sep-2021 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	17-Mar and 17-Sep each year after first call date	4-Mar and 4-Sep each year after first call date	12-Apr and 12-Oct each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	2-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date	2-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date	13-Sep each year after first call date

G37

Capital adequacy, cont.

Additional Tier 1 instrument

Coupons/dividends

17	Fixed or floating dividend / coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Floating	Floating	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 10-year CMS +0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap	Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit +1.22 per cent per annum	Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit +1.40 per cent per annum	Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.563 per cent per annum	Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.388 per cent per annum	Floating 3-month STIBOR +3.10 per cent per annum	Floating 3-month NIBOR +3.10 per cent per annum	Fixed 5.25 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.244 per cent per annum
19	Existence of a dividend stopper	Yes	Yes	Yes	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	Yes	No	No	No	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
31	If write-down, write-down trigger(s)	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent
32	If write-down, full or partial	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially
33	If write-down, permanent or temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary
34	If temporary write-down, description of write-up mechanism	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
36	Non-compliant transitioned features	Yes	Yes	Yes	No	No	No	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	No specified trigger level, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

G37

Capital adequacy, cont.

Table A5 – Capital main features template – T2

Tier 2 instruments

1	Issuer	Nordea Bank Norge ASA	Nordea Bank Finland PLC	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	GB0001961928	N/A	XS0497179035	XS0544654162	US65557FAA49/ US65557HAA05	XS0743689993
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Norwegian law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Finnish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law

Regulatory treatment

4	Transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
6	Eligible at solo/(sub-) consolidated/ solo & (sub-) consolidated	Solo, sub-consolidated & consolidated	Solo, sub-consolidated & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.5	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 184m	EUR 76m	EUR 845m (84.5 per cent of Nominal amount, <5 yrs to maturity)	EUR 747m	EUR 1,142m	EUR 749m
9	Nominal amount of instrument	USD 200m / EUR 184m	JPY 10,000m / EUR 76m	EUR 1,000m	EUR 750m	USD 1,250m / EUR 1,148m	EUR 750m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	99.810 per cent	99.699 per cent	99.508 per cent	99.803 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
11	Original date of issuance	04-Nov-1986	22-Aug-2001	26-Mar-2010	29-Sep-2010	13-May-2011	15-Feb-2012
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Dated	Dated	Dated	Dated
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	26-Mar-2020	29-Mar-2021	13-May-2021	15-Feb-2022
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates and redemption amount	18-Nov-1991 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	26-Feb-2029 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	15-Feb-2017 In addition tax call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	18-May and 18-Nov each year after first call date	26-Feb and 26-Aug each year after first call date	N/A	N/A	N/A	N/A

G37

Capital adequacy, cont.

Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
US65557FAD87/ US65557HAD44	XS1292434146	XS1292433767	N/A	XS1317439559
Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
EUR 911m	EUR 185m	EUR 250m	EUR 114m	EUR 743m
USD 1,000m / EUR 919m	SEK 1,700m / EUR 185m	SEK 2,300m / EUR 250m	JPY 15,000m / EUR 114m	EUR 750m
99,364 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	99,434 per cent
100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
21-Sep-2012	17-Sep-2015	17-Sep-2015	06-Oct-2015	10-Nov-2015
Dated	Dated	Dated	Dated	Dated
21-Sep-2022	17-Sep-2025	17-Sep-2025	06-Oct-2025	10-Nov-2025
Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	17-Sep-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	17-Sep-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	10-Nov-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount
	N/A	17-Mar, 17-Jun, 17-Sep and 17-Dec each year after first call date	17-Sep each year after first call date	N/A 10-Nov each year after first call date

G37

Capital adequacy, cont.

Table A5 – Capital main features template – T2, cont

Tier 2 instruments

Coupons/dividends

17	Fixed or floating dividend / coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 6-month USD +0.1875 per cent per annum	Fixed USD 4.51 per cent per annum to call date, thereafter floating rate equivalent to 6-month JPY Deposit +2.00 per cent per annum	4,50%	4,00%	4,875%	Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum
19	Existence of a dividend stopper	No	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend pusher	Partially discretionary Dividend pusher	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	No	No	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Cumulative	Cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	No	No	No	No	No	No
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
36	Non-compliant transitioned features	No	Yes	No	No	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	N/A	Step-up	N/A	N/A	N/A	N/A

G37

Capital adequacy, cont.

Fixed	Floating	Fixed	Fixed	Fixed
4,250%	Floating 3-month STIBOR +1.5 per cent per annum	Fixed 1.935 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +1.5 per cent per annum	1,160%	Fixed 1.875 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +1.7 per cent per annum
No	No	No	No	No
Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
No	No	No	No	No
Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
No	No	No	No	No
Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
No	No	No	No	No
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Specification of group undertakings 31 December 2015

Owner	Company name	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Finland Plc	100	Finland	Purchase method
Nordea Bank Finland Plc	Nordea Finance Finland Ltd	100	Finland	Purchase method
	Realia Holding Oy	25	Finland	Equity method
Nordea Finance Finland Ltd	Tukirahoitus Oy	100	Finland	Purchase method
	Nordea Finance Estonia Ltd	100	Estonia	Purchase method
	Nordea Finance Latvia Ltd	100	Latvia	Purchase method
	Nordea Finance Lithuania Ltd	100	Lithuania	Purchase method
	NF Fleet Oy	20	Finland	Equity method
Nordea Finance Estonia Ltd	ALD Automotive Eesti AS	25	Estonia	Equity method
Nordea Finance Latvia Ltd	ALD Automotive SIA	25	Latvia	Equity method
Nordea Finance Lithuania Ltd	UAB ALD Automotive	25	Lithuania	Equity method
<i>Nordea Bank Finland Plc</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Norge ASA	100	Norway	Purchase method
Nordea Bank Norge ASA	Nordea Eiendoms kreditt AS	100	Norway	Purchase method
	Nordea Finans Norge AS	100	Norway	Purchase method
	Eksporfinans ASA	23	Norway	Purchase method
Nordea Finans Norge AS	NF Fleet AS	20	Norway	Equity method
<i>Nordea Bank Norge ASA</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Danmark A/S	100	Denmark	Purchase method
Nordea Bank Danmark A/S	LR-Realkredit A/S	39	Denmark	Equity method
	Nordea Finans Danmark A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	100	Denmark	Purchase method
	NJK1 ApS	100	Denmark	Purchase method
	Swipp Holding ApS	30	Denmark	Equity method
	Bankernas Kontantservice A/S	20	Denmark	Equity method
	Fiona Asset Company A/S	100	Denmark	Purchase method
Nordea Finans Danmark A/S	Fleggaard Busleasing	39	Germany	Equity method
	NF Fleet A/S	20	Denmark	Equity method
	K/S UL 676	100	Denmark	Purchase method
	K/S UL 677	100	Denmark	Purchase method
	K/S UL 678	100	Denmark	Purchase method
	UL Transfer Aps	100	Denmark	Purchase method
Nordea Finans Danmark A/S	UL International ApS	100	Denmark	Purchase method
	DT Finance K/S	100	Denmark	Purchase method
	BH Finance K/S	100	Denmark	Purchase method
	NAMIT 10 K/S	100	Denmark	Purchase method
	City 10 K/S	100	Denmark	Purchase method
	Tide Leasing 2012 K/S	100	Denmark	Purchase method
	LB12 K/S	100	Denmark	Purchase method
	BAAS 2012 K/S	100	Denmark	Purchase method
<i>Nordea Bank Danmark A/S</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			

G37

Capital adequacy, cont.

Specification of group undertakings 31 December 2015, cont.

Owner	Company name	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method
Nordea Bank AB (publ)	OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon	100	Russia	Purchase method
OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon/ Nordea Bank AB (publ)	Joint Stock Company Nordea Bank	100	Russia	Purchase method
Joint Stock Company Nordea Bank	Nordea Leasing LLC	100	Russia	Purchase method
<i>Joint Stock Company Nordea Bank</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)	Nordea Hypotek AB (publ)	100	Sweden	Purchase method
	Nordea Finans Sverige AB (publ)	100	Sweden	Purchase method
	Nordea Investment Management AB	100	Sweden	Purchase method
	Bankomatcentralen AB	48	Sweden	Equity method
	Svenska e-fakturabolaget AB	50	Sweden	Equity method
	BDB Bankernas Depå AB	20	Sweden	Equity method
	BAB Bankernas Automatbolag AB	20	Sweden	Equity method
	Getswish AB (former Goldcup 8289)	20	Sweden	Equity method
	PK Properties Int'l Corp	100	USA	Purchase method
	Nordea Funds Ltd	100	Finland	Purchase method
Nordea Finans Sverige AB (publ)	NF Fleet AB	20	Sweden	Purchase method
Nordea Investment Management AB	Nordea Investment Management North America Inc	100	USA	Purchase method
	Nordea Investment Management AG	100	Germany	Purchase method
	Nordea Private Equity Holding A/S	100	Denmark	Purchase method
Nordea Private Equity Holding A/S	Nordea Private Equity I A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Private Equity II – Global A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Private Equity III – GLOBAL A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Private Equity II – EU Mezz A/S	100	Denmark	Purchase method
	Nordea Private Equity II – EU MM Buyout A/S	100	Denmark	Purchase method
	PWM Global PE III ApS	100	Denmark	Purchase method
	NF Techfleet AB	20	Sweden	Equity method
<i>Nordea Bank AB (publ)</i>	<i>Ancillary service undertakings</i>			
Nordea Bank AB (publ)/ Nordea Investment Management AB	Nordea Bank S.A.	100	Luxembourg	Purchase method
Nordea Bank S.A.	Nordea Investment Funds S.A.	100	Luxembourg	Purchase method

G38
Classification of financial instruments

31 Dec 2015, EURm	Financial assets at fair value through profit or loss							Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets and associated undertakings	
Assets								
Cash and balances with central banks	35,500	–	–	–	–	–	–	35,500
Loans to central banks	8,095	–	5,129	–	–	–	–	13,224
Loans to credit institutions	7,449	–	3,489	21	–	–	–	10,959
Loans to the public	251,876	–	36,999	52,045	–	–	–	340,920
Interest-bearing securities	61	2,708	34,870	16,421	–	34,116	–	88,176
Financial instruments pledged as collateral	–	–	8,341	–	–	–	–	8,341
Shares	–	–	4,917	35,828	–	–	–	40,745
Derivatives	–	–	77,594	–	3,147	–	–	80,741
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	151	–	–	–	–	–	–	151
Investments in associated undertakings	–	–	–	–	–	–	515	515
Intangible assets	–	–	–	–	–	–	3,208	3,208
Properties and equipment	–	–	–	–	–	–	557	557
Investment properties	–	–	–	–	–	–	3,165	3,165
Deferred tax assets	–	–	–	–	–	–	76	76
Current tax assets	–	–	–	–	–	–	87	87
Retirement benefit assets	–	–	–	–	–	–	377	377
Other assets	2,698	–	–	14,697	–	–	1,205	18,600
Prepaid expenses and accrued income	968	–	–	–	–	–	558	1,526
Total	306,798	2,708	171,339	119,012	3,147	34,116	9,748	646,868

31 Dec 2015, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss						Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		
Liabilities							
Deposits by credit institutions	17,534	1,086	–	25,589	–	44,209	
Deposits and borrowings from the public	10,465	8,520	–	174,357	–	193,342	
Liabilities to policyholders	–	19,545	–	–	35,946	55,491	
Debt securities in issue	6,885	46,229	–	148,823	–	201,937	
Derivatives	77,887	–	1,618	–	–	79,505	
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	–	–	–	2,594	–	2,594	
Current tax liabilities	–	–	–	–	225	225	
Other liabilities	8,824	11,141	–	3,652	2,139	25,756	
Accrued expenses and prepaid income	–	–	–	341	1,464	1,805	
Deferred tax liabilities	–	–	–	–	1,028	1,028	
Provisions	–	–	–	–	415	415	
Retirement benefit liabilities	–	–	–	–	329	329	
Subordinated liabilities	–	–	–	9,200	–	9,200	
Total	121,595	86,521	1,618	364,556	41,546	615,836	

G38

Classification of financial instruments, cont.

31 Dec 2014, EURm	Financial assets at fair value through profit or loss							Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets and associated undertakings	
Assets								
Cash and balances with central banks	31,067	–	–	–	–	–	–	31,067
Loans to central banks	6,676	–	282	–	–	–	–	6,958
Loans to credit institutions	7,657	–	4,547	13	–	–	–	12,217
Loans to the public	246,862	–	49,517	51,706	–	–	–	348,085
Interest-bearing securities	–	2,630	34,418	18,541	–	31,521	–	87,110
Financial instruments pledged as collateral	–	–	12,151	–	–	–	–	12,151
Shares	–	–	8,445	31,300	–	4	–	39,749
Derivatives	–	–	102,279	–	2,840	–	–	105,119
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	256	–	–	–	–	–	–	256
Investments in associated undertakings	–	–	–	–	–	–	487	487
Intangible assets	–	–	–	–	–	–	2,908	2,908
Properties and equipment	–	–	–	–	–	–	509	509
Investment properties	–	–	–	–	–	–	3,227	3,227
Deferred tax assets	–	–	–	–	–	–	130	130
Current tax assets	–	–	–	–	–	–	132	132
Retirement benefit assets	–	–	–	–	–	–	42	42
Other assets	4,590	–	–	11,176	–	–	1,815	17,581
Prepaid expenses and accrued income	1,123	–	4	–	–	–	487	1,614
Total	298,231	2,630	211,643	112,736	2,840	31,525	9,737	669,342

31 Dec 2014, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss					Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities			
Liabilities							
Deposits by credit institutions	23,806	3,220	–	29,296	–	56,322	
Deposits and borrowings from the public	24,577	8,343	–	164,334	–	197,254	
Liabilities to policyholders	–	16,741	–	–	35,102	51,843	
Debt securities in issue	8,001	42,619	–	143,654	–	194,274	
Derivatives	95,118	–	2,222	–	–	97,340	
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	–	–	–	3,418	–	3,418	
Current tax liabilities	–	–	–	–	368	368	
Other liabilities	6,903	10,061	–	6,377	3,632	26,973	
Accrued expenses and prepaid income	9	–	–	345	1,589	1,943	
Deferred tax liabilities	–	–	–	–	983	983	
Provisions	–	–	–	–	305	305	
Retirement benefit liabilities	–	–	–	–	540	540	
Subordinated liabilities	–	–	–	7,942	–	7,942	
Total	158,414	80,984	2,222	355,366	42,519	639,505	

G38
Classification of financial instruments, cont.
Loans designated at fair value through profit or loss

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Carrying amount	52,066	51,719
Maximum exposure to credit risk	52,066	51,719
Carrying amount of credit derivatives used to mitigate the credit risk	–	–

Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss
Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk

The financial liabilities designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk are issued bonds in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 46,229m (EUR 42,619m), the funding of the Markets operation, EUR 16,454m (EUR 17,337m) deposits linked to the investment return of separate assets, EUR 4,293m (EUR 4,287m) and investment contracts in Life, EUR 19,545m (EUR 16,741m). The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant. The value of the investment contracts in Life and assetlinked deposits is directly linked to the assets in the contracts and there is consequently no effect from changes in own credit risk in these contracts.

The fair value of bonds issued by Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 100m (decreased EUR 6m) in 2015 due to changes in own credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 691m (decrease EUR 592m). The method used to estimate the amount of changes in fair value attributable to changes in market conditions is based on relevant benchmark interest rates, which are the average yields on Danish and German (EUR) government bonds.

For the issued mortgage bonds a change in the liability's credit risk and price will have a corresponding effect on the value of the loans. The reason is that a change in the price of the bonds will be offset by the opposite change in the value of the prepayment option of the loan.

Changes in fair values of financial assets attributable to changes in credit risk

Lending designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk consist of lending in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 51,713m (EUR 51,244m) and lending in the Markets operation, EUR 353m (EUR 475). The fair value of lending in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 19m (increased EUR 7m) in 2015 due to changes in credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 171m (decrease EUR 153m). The method used to estimate the amount of change in the fair value attributable to changes in credit risk is similar to the incurred loss impairment model for amortised cost assets under IAS 39. The lending in Markets is generally of such a short term nature (mainly overnight deposits) that the effect of changes in credit risk is not significant. Also instruments classified as "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" are of such a short-term nature that the impact from changes in credit risk is not significant.

Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity

	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
2015, EURm		
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	86,521	85,776
2014, EURm		
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	80,984	79,198

Liabilities to policyholders have no fixed maturities and there is no fixed amount to be paid. The amount disclosed to be paid at maturity has been set to the carrying amount.

G39
Assets and liabilities at fair value
Fair value of financial assets and liabilities

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	35,500	35,500	31,067	31,067
Loans	365,254	366,598	367,516	368,872
Interest-bearing securities	88,176	88,391	87,110	87,421
Financial instruments pledged as collateral	8,341	8,341	12,151	12,151
Shares	40,745	40,745	39,749	39,749
Derivatives	80,741	80,741	105,119	105,119
Other assets	17,395	17,395	15,766	15,766
Prepaid expenses and accrued income	968	968	1,127	1,127
Total	637,120	638,679	659,605	661,272
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	451,282	451,167	459,210	460,653
Liabilities to policyholders	19,545	19,545	16,741	16,741
Derivatives	79,505	79,505	97,340	97,340
Other liabilities	23,617	23,617	23,341	23,341
Accrued expenses and prepaid income	341	341	354	354
Total	574,290	574,175	596,986	598,429

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 and the section "Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet" below. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" below.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Assets and liabilities held at fair value on the balance sheet

Categorisation into the fair value hierarchy

31 Dec 2015, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	– of which Life	Valuation technique using observable data (Level 2)	– of which Life	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	– of which Life	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹							
Loans to central banks	–	–	5,129	–	–	–	5,129
Loans to credit institutions	–	–	3,510	–	–	–	3,510
Loans to the public	–	–	89,044	–	–	–	89,044
Interest-bearing securities ²	49,979	12,986	43,511	6,044	250	45	93,740
Shares ³	33,158	26,757	2,717	2,414	4,878	4,212	40,753
Derivatives	211	–	78,875	32	1,655	–	80,741
Investment properties	–	–	–	–	3,165	3,085	3,165
Other assets	–	–	14,697	–	–	–	14,697
Total	83,348	39,743	237,483	8,490	9,948	7,342	330,779
Liabilities at fair value on the balance sheet¹							
Deposits by credit institutions	–	–	18,620	1,361	–	–	18,620
Deposits and borrowings from the public	–	–	18,985	–	–	–	18,985
Liabilities to policyholders	–	–	19,545	19,545	–	–	19,545
Debt securities in issue ⁴	46,229	–	6,885	–	–	–	53,114
Derivatives ⁴	242	–	77,739	153	1,524	–	79,505
Other liabilities	6,909	–	13,056	–	–	–	19,965
Total	53,380	–	154,830	21,059	1,524	–	209,734

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 8,333m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 8m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

4) For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as Debt securities in issue and the embedded derivative as Derivatives. The total fair value of the structured bonds is EUR 6,825m, of which EUR 6,881m is categorised into Level 2 and a net positive fair value of EUR 56m into Level 3 in the fair value hierarchy.

31 Dec 2014, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	– of which Life	Valuation technique using observable data (Level 2)	– of which Life	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	– of which Life	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹							
Loans to central banks	–	–	282	–	–	–	282
Loans to credit institutions	–	–	4,560	7	–	–	4,560
Loans to the public	–	–	101,223	–	–	–	101,223
Interest-bearing securities ²	54,724	12,805	41,598	6,936	279	53	96,601
Shares ³	32,724	22,739	1,597	1,596	5,458	4,486	39,779
Derivatives	102	–	103,551	119	1,466	–	105,119
Investment properties	–	–	–	–	3,227	3,127	3,227
Other assets	–	–	11,176	–	–	–	11,176
Prepaid expenses and accrued income	–	–	4	–	–	–	4
Total	87,550	35,544	263,991	8,658	10,430	7,666	361,971
Liabilities at fair value on the balance sheet¹							
Deposits by credit institutions	–	–	27,026	1,541	–	–	27,026
Deposits and borrowings from the public	–	–	32,920	–	–	–	32,920
Liabilities to policyholders	–	–	16,741	16,741	–	–	16,741
Debt securities in issue ⁴	42,619	–	8,001	–	–	–	50,620
Derivatives ⁴	91	–	95,623	56	1,626	–	97,340
Other liabilities	4,667	–	12,297	–	–	–	16,964
Accrued expenses and prepaid income	–	–	9	–	–	–	9
Total	47,377	–	192,617	18,338	1,626	–	241,620

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 12,121m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 30m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

4) For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as Debt securities in issue and the embedded derivative on the balance sheet as Derivatives. The total fair value of the structured bonds is EUR 7,541m, of which EUR 7,185m is categorised into Level 2 and a net negative fair value of EUR –356m into Level 3 in the fair value hierarchy.

Determination of fair value for items measured at fair value on the balance sheet

Fair value measurements of assets and liabilities carried at fair value have been categorised under the three levels of the IFRS fair value hierarchy. The fair value hierarchy gives the highest priority to quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The categorisation of these instruments is based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

Level 1 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. This category includes listed derivatives, listed equities, government bonds in developed countries, and most liquid mortgage bonds and corporate bonds where direct tradable price quotes exist.

Level 2 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities that do not have directly quoted market prices available from active markets. The fair values are based on quoted prices for similar assets or liabilities in active markets or quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active. Alternatively, the fair values are estimated using valuation techniques or valuation models based on market prices or rates prevailing at the balance sheet date and any unobservable inputs have had an insignificant impact on the fair values. This is the case for the majority of Nordea's OTC derivatives, securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, securities borrowed/lent and other instruments where active markets supply the input to the valuation techniques or models.

Level 3 in the fair value hierarchy consists of those types of assets and liabilities which fair values cannot be obtained directly from quoted market prices or indirectly using valuation techniques or models supported by observable market prices or rates. This is generally the case for investments in unlisted securities, private equity funds, hedge funds, investment properties, more complex OTC derivatives where unobservable input have a significant impact on the fair values, certain complex or structured financial instruments and illiquid interest bearing securities. Complex valuation models are generally characterised by the use of unobservable and model specific parameters.

All valuation models, both complex and simple models, make use of market parameters. These parameters comprise interest rates, volatilities, correlations etc. Some of these parameters are observable while others are not. For non-exotic currencies the interest rates are all observable, and the volatilities and the correlations of the interest rates and FX rates are observable up to a certain maturity. Volatilities and correlations are also observable for the most liquid equity instruments in the short end. For less liquid equity instruments the option market is fairly illiquid, and hence the volatilities and correlations are unobservable. For each instrument the sensitivity towards unobservable parameters is measured. If the impact from unobservable parameters on the valuation is significant the instrument is categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

For interest-bearing securities the categorisation into the three levels are based on the internal pricing methodology. These instruments can either be directly quoted in active markets (Level 1) or measured using a methodology giving a quote based on observable inputs (Level 2). Level 3 bonds are characterised by illiquidity.

For OTC derivatives valuation models are used for establishing fair value. For collateralised contracts OIS interest rates are used for discounting. These rates are observable in the market. The valuation is in addition based on several other market parameters, depending on the nature of the contract. Complex valuation models are used for more exotic OTC derivatives. The models are usually in-house developed, and based on assumptions about the behaviour of the underlying asset and statistical scenario analysis. As mentioned above OTC derivatives are generally categorised as Level 2 in the fair value hierarchy and all significant model parameters are thus observable in active markets. For vanilla derivatives standard models like e.g. Black-Scholes are used for valuation.

Valuations of Private Equity Funds (PEF) and unlisted equity instruments are by nature more uncertain than valuations of more actively traded equity instruments. Emphasis is put on using a consistent approach across all assets and over time. The methods used are consistent with the guideline "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" issued by EVCA (European Venture Capital Association). The EVCA guidelines are considered as best practice in the PEF industry. For US based funds, similar methods are applied.

Nordea furthermore holds loans and issued debt securities in the subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab at fair value. When Nordea grants mortgage loans to borrowers, in accordance with the Danish mortgage finance law, Nordea at the same time issues debt securities with matching terms, so called "match funding". Fair value of the issued debt securities is based on quoted prices and thus categorised as Level 1 in the fair value hierarchy. As the borrowers have the right to purchase debt securities issued by Nordea in the market and return these as repayment for their loans, the fair value of the loans is the same as the fair value of the issued bonds (due to the revaluation of the repayment option embedded in the loan) adjusted for changes in the credit risk of the borrower. The credit risk adjustment is calculated based on an incurred loss model.

Fair value of financial assets and liabilities are generally calculated as the theoretical net present value of the individual instruments, based on independently sourced market parameters as described above, and assuming no risks and uncertainties. This calculation is supplemented by a portfolio adjustment.

Nordea incorporates credit valuation adjustments (CVA) and debit valuation adjustments (DVA) into derivative valuations. CVA and DVA reflect the impact on fair value of the counterparty's credit risk and Nordea's own credit quality, respectively. Calculations are based on estimates of exposure at default, probability of default and recovery rates, on a counterparty basis. Generally, exposure at default for CVA and DVA is based on expected exposure and estimated through the simulation of underlying risk factors. Where possible, probabilities of defaults (PDs) and recovery rates are sourced from the CDS markets. For counterparties where this information is not directly available, PDs and recovery rates are estimated using a cross sectional approach where the illiquid counterparties are mapped to comparable liquid CDS names.

The impact of funding costs and funding benefits on valuation of uncollateralised and imperfectly collateralised derivatives is recognised as a funding fair valuation adjustment (FFVA). In 2015 Nordea has developed its FFVA framework to incorporate an estimated funding curve which reflects the market cost of funding. Since FFVA is a newly developing market practice, Nordea is continuously monitoring the

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

market practices, and consequently reviewing and developing the methodology in use.

Another important part of the portfolio adjustment serves to adjust the net open market risk exposures from mid-prices to ask or bid prices (depending on the net position). For different risk categories, exposures are aggregated and netted according to internal guidelines and aggregated market price information on bid-ask spreads are applied in the calculation. Spreads are updated on a regular basis.

The fair value measurement of the investment properties takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the investment properties in its highest and best use, i.e. taking into account the use of the investment properties that is physically possible, legally permissible and financially feasible. The current use of the investment properties in Nordea is in accordance with the highest and best use. The valuation of the investment properties is carried out taking into account the purpose and the nature of the property by using the most appropriate valuation methods. The primary valuation approach is a discounted cash flow model using current cash flows, market interest rates and the current yield requirements.

Transfers between Level 1 and 2

During the year, Nordea transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 1,129m (EUR 149m) from Level 1 to Level 2 and EUR 295m (EUR 1,290m) from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. Nordea also transferred shares of EUR 22m (EUR 0m) from Level 1 to Level 2, derivative assets of EUR 96m (EUR 0m) and derivative liabilities of EUR 120m (EUR 0m) from Level 2 to Level 1 and other liabilities of EUR 4m (EUR 55m) from Level 2 to Level 1.

The reason for the transfers from Level 1 to Level 2 was that the instruments ceased to be actively traded during the year and fair values have now been obtained using valuation techniques with observable market inputs. The reason for the transfer from Level 2 to Level 1 was that the instruments have been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the market. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

Movements in Level 3

2015, EURm	1 Jan 2015	Fair value gains/ losses recognised in the income statement during the year		Recognised in OCI	Purchases/ Issues	Sales	Settlements	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3	Translation differences	31 Dec 2015
		Realised	Unrealised								
Interest-bearing securities	279	1	8	–	75	–111	–1	–	–2	1	250
– of which Life	53	–	–3	–	–	–6	–	–	–	1	45
Shares	5,458	307	49	–	4,468	–5,021	–58	29	–333	–21	4,878
– of which Life	4,486	281	36	–	4,377	–4,897	–55	3	–	–19	4,212
Derivatives (net)	–160	37	–18	–	–1	–	–37	443	–133	0	131
Investment properties	3,227	–1	27	–	222	–263	–	–	–	–47	3,165
– of which Life	3,127	–	27	–	215	–237	–	–	–	–47	3,085

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During 2015 Nordea transferred shares of EUR 29m from Level 2 to Level 3 and EUR 333m from Level 3 to Level 2. Nordea also transferred derivatives (net) of EUR 443 from Level 2 to Level 3 and EUR 133 m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Movements in Level 3, cont.

2014, EURm	1 Jan 2014	Fair value gains/ losses recognised in the income statement during the year		Recognised in OCI	Purchases/ Issues	Sales	Settle- ments	Transfers out of Level 3	Translation differences	31 Dec 2014
		Realised	Unrealised							
Interest-bearing securities	478	8	10	-2	163	-373	-3	-	-2	279
– of which Life	104	5	5	-	19	-78	-	-	-2	53
Shares	3,841	388	313	-	2,417	-1,441	-22	-22	-16	5,458
– of which Life	2,842	324	238	-	2,332	-1,196	-15	-22	-17	4,486
Derivatives (net)	37	-488	-197	-	-	-	488	-	-	-160
Investment properties	3,524	-1	-3	-	267	-462	-	-33	-65	3,227
– of which Life	3,367	7	-3	-	241	-390	-	-33	-62	3,127
Other liabilities	1	-	-	-	-	-1	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During 2014 Nordea transferred shares of EUR 22m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in “Net result from items at fair value” (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

The valuation processes for fair value measurements in Level 3

Financial instruments

Nordea has an independent specialised valuation control unit, Group Valuation Control (GVC). GVC has the responsibility of setting the Nordea valuation framework as well as overseeing and independently assessing valuations of financial instruments held at fair value on Nordea’s balance sheet. GVC issues the Nordea Group Valuation Policy, which is approved by the Group Valuation Committee. The Group Valuation Committee governs valuation matters and also serves as escalation point for valuation issues. Further escalation of valuation issues is addressed by the Assets and Liabilities Committee, which reports to the Board of Directors.

The valuation control process in Nordea consists of several steps. The first step is to determine the end of day (EOD) marking of mid-prices. It is the responsibility of the trading organisation to set correct prices used for the valuation process, these prices are either internally marked prices set by trading or externally sourced prices. These valuation prices and valuation approaches are then controlled and tested by independent control units. The cornerstone in the control process is the independent price verification (IPV). The IPV test comprises verification of the correctness of valuations by using independently sourced data that best reflects the market. Finally the results of valuation testing and valuations are analysed and any findings are escalated with valuation committees as decision bodies.

The verification of the correctness of prices and other parameters is carried out daily. Third-party information, such as broker quotes and pricing services, is used as benchmark data in the verification. The quality of the benchmark data is assessed on a regular basis. This quality assessment is used in the measurement of the valuation uncertainty.

The valuation adjustment at portfolio level and the deferrals of day 1 P/L on Level 3 trades are calculated and reported on a monthly basis. The actual assessment of instruments in the fair value hierarchy is performed on a continuous basis.

Investment properties

The main part of the investment properties in Nordea is held by Nordea Life and Pension (NLP). The valuation of the investment properties in NLP is performed quarterly by the real estate departments in each entity within NLP with full or partial assistance from external valuers. For the departments that use their own methodologies the changes in price levels of the properties are compared with valuations of similar properties assessed by external valuers. The result of the valuation is presented to, and approved by, the local management in each entity. The CFO in each entity within NLP is responsible for the approval of the concepts and for the values used. The principles used in all entities are in accordance with regulations provided by the local Financial Supervisory Authorities (FSA) which are in accordance with international valuation principles and in accordance with IFRS.

In addition there is an Investment Operation Committee (IOC) which is a joint forum focusing on valuation and accounting of investment operations issues within NLP. The entities within NLP report regularly to IOC and IOC report quarterly to the Nordea Group Valuation Committee.

Investment properties in NLP are backing the liabilities to policyholders in life insurance contracts, unit-linked contracts and investment contracts, which means that the impact on Nordea’s income statement and on shareholders’ equity depends on the financial buffers and the profit sharing agreements in the actual unit that owns the property.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2015, EURm	Fair value	Of which Life ¹	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities					
Mortgage and other credit institutions ²	205	–	Discounted cash flows	Credit spread	–5/5
Corporates	45	45	Discounted cash flows	Credit spread	–3/3
Total	250	45			–8/8
Shares					
Private equity funds	1,965	1,781	Net asset value ³		–218/232
Hedge funds	474	298	Net asset value ³		–31/37
Credit Funds	423	237	Net asset value/market consensus ³		–23/28
Other funds	1,880	1,868	Net asset value/fund prices ³		–223/224
Other	136	28	–		–9/9
Total	4,878	4,212			–504/530
Derivatives					
Interest rate derivatives	180	–	Option model	Correlations Volatilities	–26/19
Equity derivatives	–24	–	Option model	Correlations Volatilities Dividend	–26/19
Foreign exchange derivatives	–35	–	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	–18	–	Credit derivative model	Correlations Recovery rates	–8/6
Other	28	–	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	131	–			–60/44

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfill the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 100% compared to the values received from suppliers/custodians.

The table above shows, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The ranges disclosed are likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives a range of different modelling approaches are applied to determine an uncertainty interval around the

reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities the fair value was increased and decreased within a total range of 2–10 percentage units depending of the valuation uncertainty and underlying assumptions. Higher ranges are applied to instruments with more uncertain valuations relative to actively traded instruments and underlying uncertainties in individual assumptions.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Of which Life ¹	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities					
Mortgage and other credit institutions ²	235	9	Discounted cash flows	Credit spread	-8/8
Corporates	44	44	Discounted cash flows	Credit spread	-3/3
Total	279	53			-11/11
Shares					
Private equity funds	2,328	1,820	Net asset value ³		
Hedge funds	443	181	Net asset value ³		
Credit Funds	487	377	Net asset value/market consensus ³		
Other funds	1,970	1,950	Net asset value/Fund prices ³		
Other	230	158	–		
Total	5,458	4,486			-542/575
Derivatives					
Interest rate derivatives	191	–	Option model	Correlations Volatilities	-13/9
Equity derivatives	-220	–	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-18/12
Foreign exchange derivatives	-31	–	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-129	–	Credit derivat model	Correlations Recovery rates	-10/9
Other	29	–	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	-160	–			-41/30

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfill the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 95% compared to the values received from suppliers/custodians.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Investment properties

31 Dec 2015, EURm	Fair value ¹	Of which Life	Valuation techniques	Unobservable input	Range of unobservable input	Weighted average of unobservable input				
Denmark	1,688	1,679	Discounted cash flows	Market rent						
				Commercial	25–312 EUR/m ²	159 EUR/m ²				
				Office	34–324 EUR/m ²	110 EUR/m ²				
				Apartment	65–245 EUR/m ²	151 EUR/m ²				
				Yield requirement						
				Commercial	6.4% – 9.5%	7.5%				
				Office	4.3% – 9.5%	6.1%				
				Apartment	3.5% – 6.0%	3.9%				
				Norway	695	689	Discounted cash flows	Market rent		
								Commercial	82–234 EUR/m ²	170 EUR/m ²
Office	114–746 EUR/m ²	205 EUR/m ²								
Apartment	151–151 EUR/m ²	151 EUR/m ²								
Other	66–86 EUR/m ²	67 EUR/m ²								
Yield requirement										
Commercial	5.0% – 6.5%	5.5%								
Office	4.3% – 7.8%	5.5%								
Apartment	5.6% – 5.6%	5.6%								
Other	5.5% – 8.5%	7.9%								
Finland	564	563	Discounted cash flows ²	Market rent						
				Commercial	104–327 EUR/m ²	177 EUR/m ²				
				Office	125–306 EUR/m ²	187 EUR/m ²				
				Apartment	186–237 EUR/m ²	210 EUR/m ²				
				Other	89–127 EUR/m ²	97 EUR/m ²				
				Yield requirement						
				Commercial	4.8% – 6.8%	5.8%				
				Office	4.8% – 8.0%	6.4%				
				Apartment	4.0% – 6.0%	5.0%				
				Other	6.5% – 9.0%	7.8%				
Sweden	154	154	Discounted cash flows ²	Market rent						
				Commercial	117–195 EUR/m ²	146 EUR/m ²				
				Apartment	149–176 EUR/m ²	156 EUR/m ²				
				Other	65–66 EUR/m ²	65 EUR/m ²				
				Yield requirement						
				Commercial	5.8% – 6.8%	6.3%				
Other	64	–	Discounted cash flows	Apartment	3.5% – 4.4%	3.7%				
				Other	7.0% – 7.8%	7.4%				
Total	3,165	3,085								

1) Split based on the valuation methodologies used in different countries.

2) The fair value is calculated by external valuers.

G39
Assets and liabilities at fair value, cont.
Investment properties

31 Dec 2014, EURm	Fair value ¹	Of which Life	Valuation techniques	Unobservable input	Range of unobservable input	Weighted average of unobservable input
Denmark	1,656	1,645	Discounted cash flows	Market rent		
				Commercial	26–235 EUR/m ²	133 EUR/m ²
				Office	28–377 EUR/m ²	108 EUR/m ²
				Apartment	65–220 EUR/m ²	140 EUR/m ²
				Yield requirement		
				Commercial	6.1%–9.0%	7.5%
				Office	4.6%–9.5%	6.0%
				Apartment	3.5%–6.0%	5.0%
Norway	774	767	Discounted cash flows	Market rent		
				Commercial	28–1,166 EUR/m ²	271 EUR/m ²
				Office	69–459 EUR/m ²	227 EUR/m ²
				Apartment	166–238 EUR/m ²	195 EUR/m ²
				Other	25–642 EUR/m ²	91 EUR/m ²
				Yield requirement		
				Commercial	5.3%–8.5%	5.9%
				Office	5.0%–8.8%	6.3%
				Apartment	5.5%–5.5%	5.5%
				Other	7.3%–8.5%	7.8%
Finland	642	640	Discounted cash flows ²	Market rent		
				Commercial	104–327 EUR/m ²	177 EUR/m ²
				Office	125–306 EUR/m ²	187 EUR/m ²
				Apartment	186–237 EUR/m ²	210 EUR/m ²
				Other	89–127 EUR/m ²	97 EUR/m ²
				Yield requirement		
				Commercial	5.0%–7.0%	6.0%
				Office	5.0%–8.0%	6.5%
				Apartment	4.5%–6.0%	5.3%
				Other	6.5%–9.0%	7.8%
Sweden	75	75	Discounted cash flows ²	Market rent		
				Commercial	122–191 EUR/m ²	147 EUR/m ²
				Apartment	146–172 EUR/m ²	153 EUR/m ²
				Other	64–64 EUR/m ²	64 EUR/m ²
				Yield requirement		
				Commercial	6.3%–7.0%	6.7%
				Apartment	4.0%–4.5%	4.1%
				Other	7.0%–7.0%	7.0%
Other	80	–	Discounted cash flows	–	–	–
Total	3,227	3,127				

1) Split based on the valuation methodologies used in different countries.

2) The fair value is calculated by external valuers.

The significant unobservable inputs used in the fair value measurement of the investment properties are market rent and yield requirement. Significant increases (decreases) in market rate or yield requirement in isolation would result in a significant lower (higher) fair value.

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Movements in deferred Day 1 profit

The transaction price for financial instruments in some cases differs from the fair value at initial recognition measured using a valuation model, mainly due to that the transaction price is not established in an active market. If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique (Level 3), the financial instrument is recognised at the transaction price and any difference between the transaction price and fair value at initial recognition measured using a valuation model (Day 1 profit) is deferred. For more information see, Note G1 "Accounting policies". The table below shows the aggregate difference yet to be recognised in the income

statement at the beginning and end of the period and a reconciliation of how this aggregated difference has changed during the year (movements in deferred Day 1 profit).

Deferred day 1 profit - derivatives EURm	2015	2014
Amount at beginning of year	36	38
Deferred profit/loss on new transactions	9	9
Recognised in the income statement during the year	-11	-11
Amount at end of year	34	36

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014		Level in fair value hierarchy
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value	
Assets not held at fair value on the balance sheet					
Cash and balances with central banks	35,500	35,500	31,067	31,067	3
Loans	267,571	268,915	261,451	259,547	3
Interest-bearing securities	2,769	2,984	2,630	2,941	1,2,3
Other assets	2,698	2,698	4,590	4,590	3
Prepaid expenses and accrued income	968	968	1,123	1,123	3
Total	309,506	311,065	300,861	299,268	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet					
Deposits and debt instruments	360,563	360,448	348,644	350,087	3
Other liabilities	3,652	3,652	6,377	6,377	3
Accrued expenses and prepaid income	341	341	345	345	3
Total	364,556	364,441	355,366	356,809	

Cash and balances with central banks

The fair value of "Cash and balances with central banks" is, due to its short term nature, assumed to equal the carrying amount and is thus categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Loans

The fair value of "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" have been estimated by discounting the expected future cash flows with an assumed customer interest rate that would have been used on the market if the loans had been issued at the time of the measurement. The assumed customer interest rate is calculated as the benchmark interest rate plus the average margin on new lending in Retail Banking and Wholesale Banking respectively.

The fair value measurement is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Interest-bearing securities

The fair value is EUR 2,984m (EUR 2,941m), of which EUR 2m (EUR 27m) is categorised in Level 1 and EUR 2,922m (EUR 2,914m) in Level 2 and EUR 60m (EUR 0m) in Level 3. The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

Other assets and prepaid expenses and accrued income

The balance sheet items "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" consist of short receivables, mainly accrued interest receivables. The fair value is therefore considered to equal the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Deposits and debt instruments

The fair value of "Deposits by credit institutions", "Deposits and borrowings from the public", "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities" has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk and in own credit risk. The fair value is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rate in the portfolios. The fair value changes in the credit risk is calculated as the difference between the credit spread in the nominal interest rate compared with the current spread that is observed in the market. This calculation is performed on an aggregated level for all long term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities". As the contractual maturity is short for "Deposits by credit institutions" and "Deposits and borrowing from the public" the changes in Nordea's own credit risk related to these items is assumed not to be significant. This is also the case for short term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities".

Other liabilities and accrued expenses and prepaid income

The balance sheet items "Other liabilities" and "Accrued expenses and prepaid income" consist of short-term liabilities, mainly liabilities on securities settlement. The fair value is therefore considered to be equal to the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

G40
Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

31 Dec 2015, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	207,514	-127,812	79,702	-60,192	-	-9,828	9,682
Reverse repurchase agreements	60,734	-9,888	50,846	-16,491	-34,162	-	193
Securities borrowing agreements	4,765	-	4,765	-	-4,765	-	0
Total	273,013	-137,700	135,313	-76,683	-38,927	-9,828	9,875

31 Dec 2015, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	205,970	-127,812	78,158	-60,192	-	-10,991	6,975
Repurchase agreements	46,372	-9,888	36,484	-16,491	-19,956	-	37
Securities lending agreements	1,402	-	1,402	-	-1,402	-	0
Total	253,744	-137,700	116,044	-76,683	-21,358	-10,991	7,012

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	245,959	-141,572	104,387	-79,016	-	-11,994	13,377
Reverse repurchase agreements	49,352	-	49,352	-19,299	-29,605	-	448
Securities borrowing agreements	5,272	-	5,272	-	-5,272	-	0
Total	300,583	-141,572	159,011	-98,315	-34,877	-11,994	13,825

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	237,562	-141,572	95,990	-79,016	-	-10,360	6,614
Repurchase agreements	44,488	-	44,488	-19,299	-23,559	-	1,630
Securities lending agreements	2,778	-	2,778	-	-2,778	-	0
Total	284,828	-141,572	143,256	-98,315	-26,337	-10,360	8,244

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Enforceable master netting arrangements and similar agreements

The fact that financial instruments are being accounted for on a gross basis on the balance sheet, would not imply that the financial instruments are not subject to master netting agreements or similar arrangements. Generally financial instruments (derivatives, repos and securities lending transactions),

would be subject to master netting agreements, and as a consequence Nordea would be allowed to benefit from netting in the case of default by its counter parties, in any calculations involving counterparty credit risk.

For a description of counterparty risk see section Risk, Liquidity and Capital management, in the Board of Directors' report.

G41

Discontinued operations

EURm	2015	2014
Net interest income	–	28
Net fee and commission income	–	0
Other operating income	–	4
Total operating income	-	32
Total operating expenses	–	-19
Net loan losses	–	-5
Operating profit	-	8
Income tax expense	–	-4
Net profit for the period from discontinued operations	-	4
Net result for the period recognised on the measurement at fair value	–	-19
Transaction and transition cost (including cost to sell)	–	-10
Net profit for the period from discontinued operations after measurement at fair value less cost to sell	-	-25

Discontinued operations relate to Nordea's earlier announced decision to divest its Polish banking, financing and life insurance operations, including Nordea Bank Polska S.A., Nordea Finance Polska S.A. and Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., to PKO Bank Polski. All regulatory approvals were received and the transaction closed during the second quarter 2014, when also the operations were derecognised. During the second quarter 2015 the scope of discontinued operations changed and the IT-operations

earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations. The disposal group is excluded from Note G2 "Segment reporting" as this is not part of the reporting to the Chief Operating Decision Maker (CODM). The majority of the business was previously reported in the Retail Banking Poland segment. The impact from discontinued operation on the other comprehensive income can be found in the statement of comprehensive income.

G42

Transferred assets and obtained collaterals

Transferred assets that are not derecognised in their entirety and associated liabilities

All assets transferred continue to be recognised on the balance sheet if Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. This is the case for repurchase agreements and securities lending transactions.

Repurchase agreements are a form of collateralised borrowing where Nordea sells securities with an agreement to repurchase them at a later date at a fixed price. The cash received is recognised as a deposit (liability). Securities delivered under repurchase agreements are not derecognised from the balance sheet.

Securities lending transactions are transactions where Nordea lends securities it holds to a counterparty and receives a fee.

As both repurchase agreements and securities lending transactions result in that securities are returned to Nordea, all risks and rewards of the instruments transferred are retained by Nordea, although they are not available for Nordea during the period during which they are transferred. The counterparties in the transactions hold the securities as collateral, but have no recourse to other assets in Nordea.

The securities still reported on the balance sheet and the corresponding liabilities are measured at fair value.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Repurchase agreements		
Interest-bearing securities	8,333	12,121
Securities lending agreements		
Shares	8	30
Total	8,341	12,151

Liabilities associated with the assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Repurchase agreements		
Deposits by credit institutions	6,288	7,291
Deposits and borrowings from the public	1,921	4,659
Securities lending agreements		
Deposits by credit institutions	8	31
Total	8,217	11,981
Net	124	170

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Reverse repurchase agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	38,819	47,165
– of which repledged or sold	19,447	36,676
Securities borrowing agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	4,869	5,469
– of which repledged or sold	152	2,969
Total	43,688	52,634

G43

Investments, customer bearing the risk

The Life Group and Nordea Bank Danmark A/S have assets and liabilities included on their balance sheet where customers are bearing the risk. Since the assets and liabilities legally belong to the entities, these assets and liabilities are included on the Group's balance sheet.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets		
Interest-bearing securities	12,205	9,971
Shares	20,921	18,294
Other assets	1,411	860
Total assets	34,537	29,125
Liabilities		
Deposits and borrowings from the public	4,293	4,287
Insurance contracts	12,236	11,025
Investment contracts	16,784	13,813
Other liabilities	1,224	–
Total liabilities	34,537	29,125

G44

Maturity analysis for assets and liabilities

Expected maturity

EURm	Note	31 Dec 2015			31 Dec 2014		
		Expected to be recovered or settled:			Expected to be recovered or settled:		
		Within 12 months	After 12 months	Total	Within 12 months	After 12 months	Total
Cash and balances with central banks		35,500	–	35,500	31,067	–	31,067
Loans to central banks	G13	13,224	–	13,224	6,958	–	6,958
Loans to credit institutions	G13	9,705	1,254	10,959	10,608	1,609	12,217
Loans to the public	G13	111,672	229,248	340,920	119,462	228,623	348,085
Interest-bearing securities	G14	23,641	64,535	88,176	20,095	67,015	87,110
Financial instruments pledged as collateral	G15	1,539	6,802	8,341	3,603	8,548	12,151
Shares	G16	4,945	35,800	40,745	10,823	28,926	39,749
Derivatives	G17	12,527	68,214	80,741	14,966	90,153	105,119
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		10	141	151	13	243	256
Investments in associated undertakings	G18	2	513	515	2	485	487
Intangible assets	G19	93	3,115	3,208	78	2,830	2,908
Properties and equipment		20	537	557	13	496	509
Investment properties	G21	3	3,162	3,165	12	3,215	3,227
Deferred tax assets	G11	41	35	76	57	73	130
Current tax assets		87	–	87	132	–	132
Retirement benefit assets	G31	74	303	377	0	42	42
Other assets	G22	18,582	18	18,600	17,553	28	17,581
Prepaid expenses and accrued income	G23	1,164	362	1,526	1,198	416	1,614
Total assets		232,829	414,039	646,868	236,640	432,702	669,342
Deposits by credit institutions	G24	41,800	2,409	44,209	53,226	3,096	56,322
Deposits and borrowings from the public	G25	186,716	6,626	193,342	190,044	7,210	197,254
Liabilities to policyholders	G26	4,086	51,405	55,491	4,073	47,770	51,843
Debt securities in issue	G27	72,977	128,960	201,937	77,152	117,122	194,274
Derivatives	G17	13,724	65,781	79,505	13,557	83,783	97,340
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		521	2,073	2,594	351	3,067	3,418
Current tax liabilities		225	0	225	341	27	368
Other liabilities	G28	26,657	99	25,756	26,828	145	26,973
Accrued expenses and prepaid income	G29	1,769	36	1,805	1,909	34	1,943
Deferred tax liabilities	G11	83	945	1,028	145	838	983
Provisions	G30	305	110	415	215	90	305
Retirement benefit liabilities	G31	3	326	329	11	529	540
Subordinated liabilities	G32	642	8,558	9,200	–	7,942	7,942
Total liabilities		348,508	267,328	615,836	367,852	271,653	639,505

G44

Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

31 Dec 2015, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	52,162	96,460	50,330	153,919	244,812	597,683
Non interest-bearing financial assets	–	–	–	–	67,601	67,601
Non-financial assets	–	–	–	–	9,748	9,748
Total assets	52,162	96,460	50,330	153,919	322,161	675,032
Interest-bearing financial liabilities	148,270	120,280	56,979	105,474	49,556	480,559
Non interest-bearing financial liabilities	–	–	–	–	46,097	46,097
Non-financial liabilities and equity	–	–	–	–	72,578	72,578
Total liabilities and equity	148,270	120,280	56,979	105,474	168,231	599,234
Derivatives, cash inflow	–	526,203	115,018	57,379	14,915	713,515
Derivatives, cash outflow	–	526,114	115,240	61,418	14,387	717,159
Net exposure	–	89	–222	–4,039	528	–3,644
Exposure	–96,108	–23,731	–6,871	44,406	154,458	72,154
Cumulative exposure	–96,108	–119,839	–126,710	–82,304	72,154	–
31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	21,618	117,658	52,743	154,129	245,499	591,647
Non interest-bearing financial assets	–	–	–	–	57,627	57,627
Non-financial assets	–	–	–	–	9,737	9,737
Total assets	21,618	117,658	52,743	154,129	312,863	659,011
Interest-bearing financial liabilities	128,160	139,785	63,412	98,666	49,086	479,109
Non interest-bearing financial liabilities	–	–	–	–	43,844	43,844
Non-financial liabilities and equity	–	–	–	–	72,356	72,356
Total liabilities and equity	128,160	139,785	63,412	98,666	165,286	595,309
Derivatives, cash inflow	–	416,856	127,842	228,299	75,117	848,114
Derivatives, cash outflow	–	435,736	126,093	217,485	75,285	854,599
Net exposure	–	–18,880	1,749	10,814	–168	–6,485
Exposure	–106,542	–41,007	–8,920	66,277	147,409	57,217
Cumulative exposure	–106,542	–147,549	–156,469	–90,192	57,217	–

The table is based on contractual maturities for the balance sheet items. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet items, Nordea has credit commitments amounting to EUR 71,340m (EUR 74,291m), which could be drawn on at any time. Nordea

has also issued guarantees of EUR 20,656m (EUR 19,838m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section "Risk, Liquidity and Capital management".

G45

Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures.

EURm	Associated undertakings		Other related parties ¹	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets				
Loans	546	594	–	–
Interest-bearing securities	73	59	–	–
Derivatives	76	224	–	–
Investments in associated undertakings	515	487	–	–
Total assets	1,210	1,364	–	–
Liabilities				
Deposits	69	215	74	36
Derivatives	118	154	–	–
Total liabilities	187	369	74	36
Off balance²	5,307	6,212	–	–

EURm	Associated undertakings		Other related parties ¹	
	2015	2014	2015	2014
Net interest income	5	9	–	–
Net fee and commission income	4	5	–	1
Net result from items at fair value	246	–90	–	–
Profit before loan losses	255	–76	–	1

1) Shareholders with significant influence and close family members to key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by key management personnel or by close family members to key management personnel in Nordea Group are considered to be related parties to Nordea. Included in this group of related parties are Sampo Oyj and Aegon Asset Management. If transactions with related companies are made in Nordea's and the related companies' ordinary course of business and on the same criteria and terms as those for comparable transactions with companies of similar standing, and if they did not involve more than normal risk-taking, the transactions are not included in the table. Nordea has thus not disclosed any transactions with shareholders with significant influence.

2) Including nominal values on derivatives.

Compensation and loans to key management personnel

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7.

Other related-party transactions

Starting in March 2008 Nordea takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA in relation to its securities portfolio. Nordea owns 23% of the company with other owners being the Norwegian state and other Nordic banks. Nordea's share of the negative fair value of the contract as of the balance sheet date amounts to approx. EUR 16m. The agreement's expiring date corresponds with the maturity dates of the bonds included in the guarantee. The latest maturity is on 31 December 2023.

G46

Credit risk disclosures

Credit risk management and credit risk analysis is described in the Risk, Liquidity and Capital management section of the Board of Directors' Report. Additional information on credit risk is also disclosed in the Capital and Risk management Report (Pillar III) 2015, which is available on www.nordea.com. Much of the information in this note is collected from the Pillar III report in order to fulfil the disclosure requirement regarding credit risk in the Annual report.

The Pillar III report contains the disclosures required by the Capital Requirements Regulation (CRR). The Pillar III disclosure is aligned to how Nordea manages credit risk and is believed to be the best way to explain the credit risk exposures in Nordea. Credit risk exposures occur in different forms and are divided into the following types:

Exposure types, EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
On-balance sheet items	414,675	404,720
Off-balance sheet items	50,746	47,191
Securities financing	5,699	4,667
Derivatives	26,757	30,992
Exposure At Default (EAD)	497,877	487,570

Tables presented in this note, containing exposure, are presented as Exposure At Default (EAD). EAD is the exposure after applying credit conversion factors (CCF).

Link between credit risk exposure and the balance sheet

This section discloses the link between the loan portfolio as defined by accounting standards and exposure as defined in CRR. The main differences are outlined in this section to illustrate the link between the different reporting methods. Original exposure is the exposure before taking into account substitution effects stemming from credit risk mitigation, credit conversion factors (CCFs) for off-balance sheet exposure and allowances within the standardised approach. In this note, however, exposure is defined as exposure at default (EAD) for IRB exposure and exposure value for standardised exposure, unless otherwise stated. In accordance with the CRR, credit risk exposure presented in this note is divided between exposure classes where each exposure class is divided into exposure types as follows:

- On-balance sheet items
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised amounts of credit facilities)
- Securities financing (e.g. reversed repurchase agreements and securities lending)
- Derivatives

Items presented in other parts of the Annual Report are divided as follows (in accordance with the accounting standards):

- On-balance sheet items (e.g. loans to central banks and credit institutions, loans to the public, reversed repurchase agreements, positive fair value for derivatives and interest-bearing securities).
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised lines of credit).

The table below on page 155 shows the link between the CRR credit risk exposure and items presented in the Annual Report.

On-balance sheet items

The following items have been excluded from the balance sheet, when calculating on-balance exposure in accordance with the CRD:

- Non CRR related items. Items not part of consolidated situation of CRR such as Life insurance operations (due to solvency regulation).
- Market risk related items in the trading book, such as certain interest-bearing securities and pledged instruments.
- Repos, derivatives and securities lending. These transactions are either included in the calculation of market risk in the trading book or reported as separate exposure types (derivatives or securities financing).
- Other, mainly allowances and intangible assets.

Off-balance sheet items

The following off-balance sheet items specified in the Annual Report are excluded when off-balance exposure is calculated in accordance with the CRR:

- Non CRR related items. Items not part of consolidated situation of CRR such as Life insurance operations (due to solvency regulation).
- "Assets pledged as security for own liabilities" and "Other assets pledged" (apart from leasing). These transactions are reported as securities financing (i.e. a separate exposure type).
- Derivatives

Derivatives and securities financing

The fair values of derivatives are recognised on the balance sheet, while nominal amounts on derivatives are reported off-balance in accordance with accounting standards. However, in the CRR, the derivatives and securities financing are reported as separate exposure types. Also, repurchase agreements and securities lending/borrowing transactions are on the balance sheet calculated based on nominal value. In the CRR calculations these exposure types are determined net of the collateral.

G46

Credit risk disclosures

On-balance sheet items

31 Dec 2015, EURm	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Items excluded from CRR scope of consolidation	Other	Balance sheet
Cash and balances with central banks	35,500	–	–	–	–	35,500
Loans to credit institutions and central banks	14,409	–	8,618	1,158	–2	24,183
Loans to the public	304,896	–	39,527	–4,386	883	340,920
Interest-bearing securities and pledged instruments	56,629	18,807	–	21,081	–	95,517
Derivatives ¹	–	–	82,781	–2,040	–	80,741
Intangible assets	–	–	–	342	2,866	3,208
Other assets and prepaid expenses	4,283	26,225	–	34,870	421	65,799
Total assets	415,717	45,032	130,926	51,025	4,168	646,868
Exposure at default²	414,675					

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

31 Dec 2014, EURm	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Items excluded from CRR scope of consolidation	Other	Balance sheet
Cash and balances with central banks	31,067	–	–	–	–	31,067
Loans to credit institutions and central banks	14,030	–	4,822	326	–3	19,175
Loans to the public	300,926	–	49,515	–	–2,356	348,085
Interest-bearing securities and pledged instruments	53,432	24,181	–	21,648	–	99,261
Derivatives ¹	–	–	104,999	120	–	105,119
Intangible assets	–	–	–	324	2,584	2,908
Other assets and prepaid expenses	6,301	25,144	91	32,896	–705	63,727
Total assets	405,756	49,325	159,427	55,314	–480	669,342
Exposure at default²	404,720					

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

Off-balance sheet items

31 Dec 2015, EURm	Credit risk accordance with CRR	Items excluded from CRR scope of consolidation	Included in derivatives and securities financing	Off-balance sheet
Contingent liabilities	22,541	28	–	22,569
Commitments	73,673	990	–	74,663
Total	96,214	1,018	–	97,232

31 Dec 2015, EURm	Credit risk accordance with CRR	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
Credit facilities	50,637	1,422	52,059	48%	24,760
Checking accounts	16,800	4,205	21,005	51%	10,786
Loan commitments	6,194	7,827	14,021	41%	5,692
Guarantees	21,012	–	21,012	44%	8,939
Other	1,571	27	1,598	36%	569
Total	96,214	13,481	109,695		50,746

G46
Credit risk disclosures

31 Dec 2014, EURm	Credit risk in accordance with CRR	Items excluded from CRR scope of consolidation	Included in derivatives and securities financing	Off-balance sheet
Contingent liabilities	21,985	32	—	22,017
Commitments	75,032	875	28	75,935
Total	97,017	907	28	97,952

31 Dec 2014, EURm	Credit risk in accordance with CRR	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
Credit facilities	50,777	437	51,214	48%	24,626
Checking accounts	18,161	3,960	22,121	50%	11,065
Loan commitments	6,091	7,246	13,337	36%	4,858
Guarantees	20,760	1	20,761	31%	6,335
Other	1,228	32	1,260	24%	307
Total	97,017	11,676	108,693		47,191

Exposure classes split by exposure type

As of year-end 2015, 80% of the total credit risk exposure was calculated using the IRB approach. The main part of the exposure is within the IRB corporate and IRB retail portfolios. During 2015, total exposure slightly increased due to growth of the sovereign, retail and corporate portfolios.

31 Dec 2015, EURm	On-balance sheet items	Off-balance sheet items	Securities financing	Derivatives	Total exposure
Government, local authorities and central banks	76,620	1,074	713	4,418	82,825
Institutions	35,462	1,086	3,335	8,548	48,431
Corporate	126,266	34,021	1,111	13,416	174,814
Retail ¹	167,086	14,367	1	89	181,543
Other	9,241	198	539	286	10,264
Total exposure	414,675	50,746	5,699	26,757	497,877

31 Dec 2014, EURm	On-balance sheet items	Off-balance sheet items	Securities financing	Derivatives	Total exposure
Government, local authorities and central banks	67,781	1,502	932	5,338	75,553
Institutions	37,940	968	2,751	9,994	51,653
Corporate	126,683	31,251	751	15,078	173,763
Retail ¹	163,051	13,263	—	141	176,455
Other	9,265	207	233	441	10,146
Total exposure	404,720	47,191	4,667	30,992	487,570

1) Includes exposures secured by real estate.

Exposure split by geography and exposure classes

Nordea is geographically well diversified and as of end 2015, no market accounts for more than 25% of the total exposure. The exposures in Denmark and Sweden represent 25% and 24% of the total exposure in Nordea respectively, while Finland accounts for 16% and Norway 13%.

G46

Credit risk disclosures

31 Dec 2015, EURm	Nordic countries	– of which Denmark	– of which Finland	– of which Norway	– of which Sweden	Baltic countries	Russia	US	Other	Total
Government, local authorities and central banks	39,469	11,708	12,014	2,978	12,769	327	234	33,961	8,834	82,825
Institutions	29,311	15,229	546	4,634	8,902	6	156	2,022	16,936	48,431
Corporate	139,110	43,823	27,073	29,222	38,992	5,368	4,271	2,381	23,684	174,814
Retail	175,519	51,961	39,886	28,313	55,359	3,315	263	5	2,441	181,543
Other ¹	5,925	1,142	1,405	942	2,436	185	113	200	3,841	10,264
Total exposure	389,334	123,863	80,924	66,089	118,458	9,201	5,037	38,569	55,736	497,877

31 Dec 2014, EURm	Nordic countries	– of which Denmark	– of which Finland	– of which Norway	– of which Sweden	Baltic countries	Russia	US	Other	Total
Government, local authorities and central banks	36,204	11,294	13,261	3,222	8,427	1,254	498	28,514	9,083	75,553
Institutions	33,668	16,557	2,853	4,693	9,565	179	404	1,406	15,996	51,653
Corporate	140,586	44,457	26,265	30,940	38,924	5,501	4,505	1,970	21,201	173,763
Retail	170,596	53,023	38,982	27,986	50,605	3,237	343	4	2,275	176,455
Other ¹	6,283	1,059	1,402	979	2,843	252	111	145	3,355	10,146
Total exposure	387,337	126,390	82,763	67,820	110,364	10,423	5,861	32,039	51,910	487,570

1) Including exposures secured by real estate.

Exposure split by industry group

In the table below, the total exposure is split by industry. The industry breakdown mainly follows the Global Industries Classification Standard (GICS) and is based on NACE codes (statistical classification codes of economic activities in the European community).

The corporate portfolio is well diversified between industry groups. The real estate management and investment industry group is the largest, which together with other financial institutions account for 35% of total IRB corporate exposure. The

biggest increase in terms of corporate exposure relative industry group weightings between 2014 and 2015 can be seen in industrial commercial services. The biggest decrease occurred in consumer staples.

Counterparties classified as Other, public and organisations compose the main part of the retail exposure class. The largest relative decrease compared to 2014 total figures occurred in the industry group IT software, hardware and services. The largest relative increase occurred in industrial capital goods.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Construction and engineering	5,673	5,179
Consumer durables (cars, appliances etc)	4,543	4,713
Consumer staples (food, agriculture etc)	13,685	14,447
Energy (oil, gas etc)	4,337	4,745
Health care and pharmaceuticals	2,010	2,141
Industrial capital goods	4,931	4,250
Industrial commercial services	16,154	14,413
IT software, hardware and services	1,856	2,226
Media and leisure	2,730	2,861
Metals and mining materials	1,081	1,098
Other financial institutions	67,167	68,383
Other materials (chemical, building materials etc)	8,213	8,180
Other, public and organisations	275,013	264,218
Paper and forest material	2,467	2,718
Real estate management and investment	46,619	47,149
Retail trade	13,045	13,378
Shipping and offshore	13,065	12,160
Telecommunication equipment	283	261
Telecommunication operators	1,642	1,742
Transportation	4,626	4,566
Utilities distribution and production	8,737	8,742
Total exposure	497,877	487,570

G46

Credit risk disclosures

Exposure secured by collaterals, guarantees and credit derivatives

The guarantees used as credit risk mitigation are to a large extent issued by central and regional governments in the Nordic countries. Banks and insurance companies are also important guarantors of credit risk. Only eligible providers of guarantees and credit derivatives can be recognised in the standardised and IRB approach for credit risk. All central governments, regional governments and institutions are eligible as well as some multinational development banks and international organisations. Corporate guarantees that have a credit assessment by an ECAI, or cases where institutions cal-

culate REA and expected loss amount under the IRB approach and are internally rated by the institutions, are eligible. Central governments and municipalities guarantee approximately 52% of the total guaranteed exposure. Exposure guarantee by these guarantors has an average risk weight of 0%. 2% of the total guaranteed exposure is guaranteed by IRB institutions. The remainder is guaranteed by IRB corporate guarantors. Credit derivatives are only used as credit risk protection to a very limited extent since the credit portfolio is considered to be well diversified. At the end of the year, approximately 43% (41%) of the total exposure was secured by eligible collateral. The relative share of collateralised exposure remains stable.

	Original exposure	EAD	– of which secured by guarantees and credit derivatives	– of which secured by collateral
31 Dec 2015, EURm				
Government, local authorities and central banks	82,345	82,825	551	–
Institutions	50,375	48,431	144	608
Corporate	222,486	174,814	11,551	67,611
Retail	191,986	181,543	2,054	143,507
Other	10,967	10,264	53	52
Total exposure	558,159	497,877	14,353	211,778

	Original exposure	EAD	– of which secured by guarantees and credit derivatives	– of which secured by collateral
31 Dec 2014, EURm				
Government, local authorities and central banks	73,966	75,553	501	–
Institutions	54,139	51,653	524	543
Corporate	224,415	173,763	12,050	63,637
Retail	187,169	176,455	1,706	136,550
Other	10,640	10,146	16	42
Total exposure	550,329	487,570	14,797	200,772

Collateral distribution

The table below presents the distribution of collateral used in the capital adequacy calculation process. The table shows real estate to constitute a major share of eligible collateral in relative terms. The other physical collateral category saw an increase during the year while residential and commercial

real estate, receivables and financial collateral decreased in relative. Real estate is commonly used as collateral for credit risk mitigation purposes. There is no concentration of real estate collateral to any particular region within the Nordic and Baltic countries. Other physical collateral consists mainly of ships.

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Financial Collateral	1.3%	1.4%
Receivables	0.8%	0.9%
Residential Real Estate	71.8%	71.9%
Commercial Real Estate	17.4%	17.5%
Other Physical Collateral	8.7%	8.3%
Total	100.0%	100.0%

G46

Credit risk disclosures

Loan-to-value distribution

A common way to analyse the value of the collateral is to measure the loan to value (LTV) ratio, i.e. the credit extended divided by the market value of the collateral pledged. In the

table below, the retail mortgage exposures are distributed by LTV range up to the top LTV bucket based on the LTV ratio. In 2015, the retail mortgage exposure remained stable including the LTV bucket representing LTV below 50%.

Retail mortgage exposure	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	EURbn	%	EURbn	%
<50%	105.3	78	98.2	77
50–70%	21.4	16	20.8	16
70–80%	5.1	4	5.4	4
80–90%	1.7	1	2.1	2
>90%	0.8	1	1.1	1
Total	134.3	100	127.6	100

Collateralised Debt Obligations (CDO) – Exposure¹

Nordea acts as an intermediary in the credit derivatives market, especially in Nordic names. Nordea also uses credit derivatives to hedge positions in corporate bonds and synthetic CDOs. When Nordea sells protection in a CDO transaction, it carries the risk of losses in the reference portfolio if a credit event occurs. When Nordea buys protection in a CDO transaction, any losses in the reference portfolio triggered by a credit event are carried by the seller of protection.

Credit derivative transactions create counterparty credit risk in a similar manner to other derivative transactions. Counterparties in these transactions are typically subject to a financial collateral agreement, where the exposure is covered daily by collateral placements.

CDO valuations are subject to fair value adjustments for model risk. These fair value adjustments are recognised in the income statement.

Nominal, EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Bought protection	Sold protection	Bought protection	Sold protection
CDOs, gross	788	2,418	1,204	2,155
Hedged exposures	754	754	1,005	1,005
CDOs, net²	34³	1,664⁴	199³	1,150⁴
– of which Equity	3	509	20	355
– of which Mezzanine	10	626	98	512
– of which Senior	21	529	81	283

1) First-to-Default swaps are not classified as CDOs and are therefore not included in the table. Net bought protection amounts to EUR 15m (EUR 47m) and net sold protection to EUR 64m (EUR 46m). Both bought and sold protection are, to the predominant part, investment grade.

2) Net exposure disregards exposure where tranches are completely identical in terms of reference pool attachment, detachment, maturity and currency.

3) Of which investment grade EUR 0m (EUR 54m) and sub investment grade EUR 34m (EUR 145m).

4) Of which investment grade EUR 604m (EUR 457m) and sub investment grade EUR 962m (EUR 600m) and not rated EUR 98m (EUR 93m).

Forbearance

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Forborne loans	5,568	6,165
– of which defaulted	2,466	2,697
Allowances for individually assessed impaired and forborne loans	1,050	1,070
– of which defaulted	1,050	1,070
Key ratios	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Forbearance ratio ¹	1.5%	1.7%
Forbearance coverage ratio ²	19%	17%
– of which defaulted	43%	40%

1) Forborne loans / Loans before allowances.

2) Individual allowances / Forborne loans.

G46
Credit risk disclosures
Assets taken over for protection of claims¹

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Current assets, carrying amount:		
Land and buildings	66	90
Shares and other participations	39	26
Other assets	2	2
Total	107	118

1) In accordance with Nordea's policy for taking over assets for protection of claims, which is in compliance with the local Banking Business Acts, wherever Nordea is located. Assets, used as collateral for the loan, are generally taken over when the customer is not able to fulfil its obligations to Nordea. The assets taken over are at the latest, disposed when full recovery is reached.

Past due loans, excluding impaired loans

The table below shows loans past due 6 days or more that are not considered impaired, split by corporate and household customers. Past due is defined as a loan payment that has not been made as of its due date. Past due loans to corporate customers, not considered impaired, were at end of 2015 EUR 962m, up from EUR 628m one year ago, and past due loans for household customers increased to EUR 1,620m (EUR 1,258m).

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers
6–30 days	653	1,058	375	838
31–60 days	153	250	125	222
61–90 days	37	89	70	99
>90 days	118	223	58	99
Total	961	1,620	628	1,258
Past due not impaired loans divided by loans to the public after allowances, %	0.54	1.02	0.33	0.82

Loans to corporate customers, by size of loan

The distribution of loans to corporate by size of loans, seen in the table below, shows a high degree of diversification where approximately 66% (73%) of the corporate volume represents loans up to EUR 50m per customer.

Size in EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Loans EURbn	%	Loans EURbn	%
0–10	74.8	42	89.5	48
10–50	42.0	24	47.7	25
50–100	20.1	11	19.2	10
100–250	23.4	13	20.7	11
250–500	8.3	5	7.1	4
500–	8.8	5	4.1	2
Total	177.4	100	188.3	100

Interest-bearing securities

For more information about credit risk related to interest-bearing securities, see Note G14 where the carrying amount of interest-bearing securities is split on different types of counterparties.

G47

Interests in structured entities

Structured entities are entities designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. It normally has restricted activities with a narrow and well defined objective. If Nordea controls such an entity, it is consolidated.

Consolidated structured entities

The Viking ABCP Conduit (Viking) has been established with the purpose of supporting trade receivable or accounts payable securitisations to core Nordic customers. The SPEs purchase trade receivables from the approved sellers and fund the purchases either by issuing Commercial Papers (CP) via the established Asset Backed Commercial Papers programme or by drawing funds on the liquidity facilities available. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 1,330m (EUR 1,430m) and at year-end EUR 1,018m (EUR 1,103) where utilised. Total assets in the conduit were EUR 1,072m (EUR 1,177m) as per year-end. The SPE is consolidated as it is closely linked to the activities within Nordea. Also, Nordea is exposed to credit risk through the liquidity facility. There are no significant restrictions on repayment of loans from Viking apart from that the payments are dependent on the pace in which Viking realises its assets.

Kalmar Structured Finance A/S was established to allow customers to invest in structured products in the global credit markets. The SPE enters into Credit Default Swaps (CDS) and hereby acquires a credit risk on an underlying portfolio of names (like corporate names) and at the same time the SPE issues Credit Linked Notes (CLN) with a similar credit risk that reflects the terms in the CDSs. Nordea is the counterpart in the derivative transactions. The total notional of outstanding CLNs in this category was EUR 1m (EUR 1m) at year-end. Nordea holds CLNs issued by the SPE as part of offering a secondary market for the notes. The investment amounted to EUR 1m (EUR 1m) at year-end.

AR Finance invests in notes backed by trade receivables. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 125m (EUR 90m) and at year-end 2015 EUR 117m (EUR 75m) were utilised. The entity holds assets of EUR 95m (EUR 80m) as per year-end.

Unconsolidated structured entities

For structured entities in which Nordea has an interest, but do not control, disclosures are provided. To be considered to have an interest in such an entity, Nordea must be exposed to variability in returns on the investment in the structured entity. Investment funds are the only interests in unconsolidated structured entities Nordea currently holds. Variability in returns is assessed based on both fees received and revaluation of holdings in the funds.

There are several different products where Nordea invests in investment funds:

- a) on behalf of policyholders in Nordea Life & Pensions
- b) on behalf of depositors where the return is based the investment
- c) to hedge exposures in structured products issued to customers
- d) illiquid investments in private equity and credit funds

As Nordea is exposed to variability in returns on a gross basis, information about these funds is disclosed although the net exposure is considerably less. Any change in value on investment funds acquired on behalf of policyholders and depositors where the policyholder/depositor stands the investment risk are reflected in the value of the related liability and the maximum net exposure to losses is zero. The change in value on investment funds held on behalf of other policyholders are to a large extent passed on to the policyholders, but as Nordea has issued guarantees in some of these products, Nordea is exposed to the changes in value.

Investment funds acquired to hedge exposures in structured products reduce the exposures and, to the extent hedges are effective, Nordea is not exposed to changes in value. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 6m (EUR 6m), net of hedges.

Investments in illiquid private equity and credit funds are an integrated part of managing balance sheet risks in Nordea. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 347m (EUR 300m), equal to the investment in the funds.

Nordea's interests in unconsolidated structured entities and any related liability are disclosed in the table below.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets, carrying amount:		
Shares	32,189	27,740
Total assets	32,189	27,740
Liabilities, carrying amount:		
Deposits and borrowings from the public	1,077	1,386
Liabilities to policy holders	30,333	25,287
Derivatives	109	105
Total liabilities	31,519	26,778
Off balance, nominal amount:		
Loan commitments	28	29

Nordea holds approximately 2,500 different funds which are classified as unconsolidated structured entities, of which approximately 400 are managed by Nordea. These have different investment mandates and risk appetites, ranging from low risk government bond funds to high risk leveraged equity funds. Total assets in funds managed by Nordea amount to EUR 132bn (EUR 114bn). All funds are financed by deposits from the holders of fund units. The total assets in investment funds not managed by Nordea are not considered meaningful for the purpose of understanding the related risks and is thus not disclosed.

Nordea has not sponsored any unconsolidated structured entity in which Nordea do not currently have an interest.

G48

Country by country reporting

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25, the table below presents for each country where Nordea is established, i.e. where Nordea has a physical presence, information about the businesses, the geographical area, averages number of employees, total operating income, operating profit and

income tax expense. Nordea is considered to have physical presence in a country if Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch in that country. Nordea has not received any significant government subsidies.

Country	Business ¹	Geographical area	2015				2014			
			Average number of employees	Total operating income ² , EURm	Operating profit, EURm	Income tax expense, EURm	Average number of employees	Total operating income ² , EURm	Operating profit, EURm	Income tax expense, EURm
Denmark	RB, WB, AM, LP	Denmark	8,288	2,602	914	-202	8,255	2,974	1,130	-161
Finland	RB, WB, AM, LP	Finland	6,946	2,605	1,535	-358	6,971	2,197	1,136	-222
Sweden	RB, WB, AM, LP	Sweden	6,957	2,893	773	-130	6,963	2,963	706	-205
Norway	RB, WB, AM, LP	Norway	3,137	1,584	835	-180	3,238	1,732	900	-238
Russia	WB	Russia	1,085	182	94	-22	1,418	203	92	-20
Poland	Other	Poland	1,197	62	0	-2	931	15	-40	7
Estonia	RB, WB, LP	Estonia	480	90	60	-12	486	61	27	-3
Latvia	RB, WB	Latvia	436	76	28	-6	431	64	-49	-3
Luxembourg	AM, LP	Luxembourg	393	313	211	-64	373	252	143	-42
Lithuania	RB, WB, LP	Lithuania	360	38	14	-2	351	52	21	-4
United States	RB, WB, AM, LP	New York	110	147	95	-31	118	134	94	-45
United Kingdom	RB, WB, AM, LP	London	82	128	88	-17	75	103	71	0
Singapore	WB	Singapore	86	51	28	-5	85	51	50	-8
Germany	WB, AM	Frankfurt	58	33	24	-9	57	37	23	-5
Switzerland	AM	Zürich	32	14	4	-1	30	13	2	0
China	WB	Shanghai	29	7	1	-1	28	6	1	-1
Brazil	WB	Sao Paolo	5	2	0	0	4	1	0	0
Eliminations ³			–	-686	–	–	–	-617	–	–
Total			29,681	10,141	4,704	-1,042	29,814	10,241	4,307	-950

1) RB=Retail banking, WB=Wholesale banking, AM=Asset management, LP= Life and pension.

2) Total operating income presented in this table is split on countries based on where Nordea has a physical presence, i.e. where Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch, while total operating profit presented in Note G2 is split on countries based on the location of the customers' operations.

3) Eliminations of transactions consist mainly of intra-group IT-services.

G48**Country by country reporting, cont.**

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25 Nordea also discloses the names of the subsidiaries, associated undertakings and branches for each country where Nordea is established. These disclosures are presented in the table below, in the table "Specification of group undertakings 31 December 2015" in Note G37 and in the last table in Note G18.

Denmark

Nordea Liv & Pension, Livforsikringsselskab A/S
Nordea Investment Management AB, Denmark Branch
Nordea, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige

Finland

Nordea Life Assurance Finland Ltd
Nordea Investment Management AB, Finland Branch
Nordea Fund Management, filial af Nordea funds Oy, Finland
Nordea Bank AB (publ) Finnish Branch

Sweden

Nordea Life Holding AB
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)
Nordea Funds Ab, Svensk Filial

Norway

Nordea Liv Holding Norge AS
Livforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS
Nordea Investment Management AB, Norway Branch
Nordea Funds, Norwegian Branch
Nordea Bank AB (publ), Norsk avdeling av utenlandsk foretak

Estonia

Nordea Bank AB Estonia Branch

Latvia

Nordea Bank AB Latvia Branch

Lithuania

Nordea Bank AB Lithuania Branch

Germany

Nordea Bank AB Frankfurt Branch

China

Nordea Bank AB Shanghai Branch

Poland

Nordea Bank AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

Singapore

Nordea Bank Finland Plc, Singapore Branch

Switzerland

Nordea Bank S.A., Zürich Branch

United Kingdom

Nordea Bank AB London Branch

United States

Nordea Bank Finland Plc, New York and Cayman Islands Branch

Financial statements, Parent company – Contents

Income statement	165	P28 Debt securities in issue	187
Statement of comprehensive income	165	P29 Other liabilities	187
Balance sheet	166	P30 Accrued expenses and prepaid income	187
Statement of changes in equity	167	P31 Provisions	187
Cash flow statement	169	P32 Retirement benefit obligations	188
5 year overview	171	P33 Subordinated liabilities	188
Ratios and key figures	172	P34 Untaxed reserves	188
		P35 Assets pledged as security for own liabilities	189
		P36 Other assets pledged	189
		P37 Contingent liabilities	189
		P38 Commitments	189
Notes to the financial statements			
<i>Accounting policies</i>		<i>Other notes</i>	
P1 Accounting policies	173	P39 Capital adequacy	190
		P40 Classification of financial instruments	200
<i>Notes to the income statement</i>		P41 Assets and liabilities at fair value	202
P2 Segment reporting	174	P42 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements	206
P3 Net interest income	174	P43 Assets and liabilities in foreign currencies	207
P4 Net fee and commission income	175	P44 Transferred assets and obtained collaterals	207
P5 Net result from items at fair value	175	P45 Maturity analysis for assets and liabilities	208
P6 Dividends	175	P46 Related-party transactions	210
P7 Other operating income	175		
P8 Staff costs	176		
P9 Other expenses	177		
P10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	177		
P11 Net loan losses	177		
P12 Appropriations	178		
P13 Taxes	178		
<i>Notes to the balance sheet and memorandum items</i>			
P14 Treasury bills	178		
P15 Loans and impairment	179		
P16 Interest-bearing securities	180		
P17 Financial instruments pledged as collateral	180		
P18 Shares	180		
P19 Derivatives and hedge accounting	181		
P20 Investments in group undertakings	183		
P21 Investments in associated undertakings	184		
P22 Intangible assets	185		
P23 Properties and equipment	186		
P24 Other assets	186		
P25 Prepaid expenses and accrued income	187		
P26 Deposits by credit institutions	187		
P27 Deposits and borrowings from the public	187		

Income statement, Parent company

EURm	Note	2015	2014
Operating income			
Interest income		1,607	1,942
Interest expense		-1,031	-1,293
Net interest income	P3	576	649
Fee and commission income		1,094	1,093
Fee and commission expense		-273	-273
Net fee and commission income	P4	821	820
Net result from items at fair value	P5	136	186
Dividends	P6	2,176	2,333
Other operating income	P7	833	975
Total operating income		4,542	4,963
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	P8	-1,196	-1,070
Other expenses	P9	-851	-904
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	P10, P22, P23	-140	-261
Total operating expenses		-2,187	-2,235
Profit before loan losses		2,355	2,728
Net loan losses	P11	-143	-98
Impairment of securities held as financial non-current assets	P20	-9	-15
Operating profit		2,203	2,615
Appropriations	P12	2	-1
Income tax expense	P13	-285	-189
Net profit for the year		1,920	2,425

Statement of comprehensive income

EURm	2015	2014
Net profit for the year	1,920	2,425
Items that may be reclassified subsequently to the income statement		
Currency translation differences during the year	-4	2
Available for sale investments ¹⁾ :		
Valuation gains/losses during the year	-55	6
Tax on valuation gains/losses during the year	12	-1
Transferred to the income statement during the year	-4	0
Tax on transfers to the income statement during the year	1	0
Cash flow hedges:		
Valuation gains/losses during the year	181	140
Tax on valuation gains/losses during the year	-40	-31
Transferred to the income statement during the year	-154	-139
Tax on transfers to the income statement during the year	34	31
Items that may not be reclassified subsequently to the income statement		
Defined benefit plans:		
Remeasurement of benefit plans during the year	12	-11
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	-3	2
Other comprehensive income, net of tax	-20	-1
Total comprehensive income	1,900	2,424

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

Balance sheet, Parent company

EURm	Note	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets			
Cash and balances with central banks		75	931
Treasury bills	P14	6,905	5,035
Loans to credit institutions	P15	90,009	86,704
Loans to the public	P15	45,820	39,809
Interest-bearing securities	P16	12,163	11,321
Financial instruments pledged as collateral	P17	–	43
Shares	P18	2,363	6,061
Derivatives	P19	5,011	5,981
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		1	1
Investments in group undertakings	P20	19,394	16,986
Investments in associated undertakings	P21	7	7
Intangible assets	P22	1,091	758
Properties and equipment	P23	138	119
Deferred tax assets	P13	26	14
Current tax assets		3	50
Other assets	P24	4,387	3,727
Prepaid expenses and accrued income	P25	780	884
Total assets		188,173	178,431
Liabilities			
Deposits by credit institutions	P26	19,069	27,452
Deposits and borrowings from the public	P27	61,043	49,367
Debt securities in issue	P28	68,908	63,280
Derivatives	P19	4,180	4,653
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		1,158	1,368
Current tax liabilities		34	4
Other liabilities	P29	3,531	2,895
Accrued expenses and prepaid income	P30	759	642
Deferred tax liabilities	P13	0	0
Provisions	P31	301	206
Retirement benefit liabilities	P32	159	171
Subordinated liabilities	P33	8,951	7,728
Total liabilities		168,093	157,766
Untaxed reserves	P34	2	4
Equity			
Share capital		4,050	4,050
Share premium reserve		1,080	1,080
Other reserves		–21	–5
Retained earnings		14,969	15,536
Total equity		20,078	20,661
Total liabilities and equity		188,173	178,431
Assets pledged as security for own liabilities	P35	1,208	3,946
Other assets pledged	P36	7,686	9,238
Contingent liabilities	P37	72,402	71,103
Commitments	P38	27,927	23,824

Statement of changes in equity, Parent company

EURm	Restricted equity		Unrestricted equity ¹					Total equity
	Share capital	Share premium reserve	Cash flow hedges	Other reserves:			Retained earnings	
				Available for sale investments	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2015	4,050	1,080	-37	41	-9	15,536	20,661	
Net profit for the year	-	-	-	-	-	1,920	1,920	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-4	-4	
Available for sale investments:								
Valuation gains/losses during the year	-	-	-	-55	-	-	-55	
Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	12	-	-	12	
Transferred to the income statement during the year	-	-	-	-4	-	-	-4	
Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	-	1	-	-	1	
Cash flow hedges:								
Valuation gains/losses during the year	-	-	181	-	-	-	181	
Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-40	-	-	-	-40	
Transferred to the income statement during the year	-	-	-154	-	-	-	-154	
Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	34	-	-	-	34	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Defined benefit plans:								
Remeasurement of benefit plans during the year	-	-	-	-	12	-	12	
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	-	-	-	-	-3	-	-3	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	21	-46	9	-4	-20	
Total comprehensive income	-	-	21	-46	9	1,916	1,900	
Share-based payments	-	-	-	-	-	2	2	
Dividend for 2014	-	-	-	-	-	-2,501	-2,501	
Divestment of own shares ²	-	-	-	-	-	16	16	
Balance at 31 Dec 2015	4,050	1,080	-16	-5	0	14,969	20,078	

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2,762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long Term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 11.7 million.

EURm	Restricted equity	Unrestricted equity ¹					Total equity
	Share capital	Share premium reserve	Cash flow hedges	Other reserves:		Retained earnings	
				Available for sale investments	Defined benefit plans		
Balance at 1 Jan 2014	4,050	1,080	-38	36	-	14,793	19,921
Net profit for the year	-	-	-	-	-	2,425	2,425
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>							
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	2	2
Available for sale investments:							
Valuation gains/losses during the year	-	-	-	6	-	-	6
Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-1	-	-	-1
Transferred to the income statement during the year	-	-	-	0	-	-	0
Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	-	0	-	-	0
Cash flow hedges:							
Valuation gains/losses during the year	-	-	140	-	-	-	140
Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-31	-	-	-	-31
Transferred to the income statement during the year	-	-	-139	-	-	-	-139
Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	31	-	-	-	31
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>							
Defined benefit plans:							
Remeasurement of benefit plans during the year	-	-	-	-	-11	-	-11
Tax on remeasurement of benefit plans during the year	-	-	-	-	2	-	2
Other comprehensive income, net of tax	-	-	1	5	-9	2	-1
Total comprehensive income	-	-	1	5	-9	2,427	2,424
Share-based payments	-	-	-	-	-	15	15
Dividend for 2013	-	-	-	-	-	-1,733	-1,733
Divestment of own shares ²	-	-	-	-	-	34	34
Balance at 31 Dec 2014	4,050	1,080	-37	41	-9	15,536	20,661

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2,762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long Term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 17.6 million.

Description of items in equity is included in Note G1 "Accounting policies".

Share capital

	Quota value per share, EUR	Total number of shares	Share capital, EUR
Balance at 31 Dec 2014	1.0	4,049,951,919	4,049,951,919
Balance at 31 Dec 2015	1.0	4,049,951,919	4,049,951,919

Dividends per share

Final dividends are not accounted for until they have been ratified at the Annual General Meeting (AGM). At the AGM on 17 March 2016, a dividend in respect of 2015 of EUR 0.64 per share (2014 actual dividend EUR 0.62 per share) amount-

ing to a total of EUR 2,584,494,736 (2014 actual: EUR 2,501,100,294) is to be proposed. The financial statements for the year ended 31 December 2015 do not reflect this resolution, which will be accounted for in equity as an appropriation of retained earnings in the year ending 31 December 2016.

Cash flow statement, Parent company

EURm	2015	2014
Operating activities		
Operating profit	2,203	2,615
Adjustment for items not included in cash flow	-1,026	-655
Income taxes paid	-226	-232
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	951	1,728
Changes in operating assets		
Change in treasury bills	-1,918	-58
Change in loans to credit institutions	-7,543	-239
Change in loans to the public	-6,153	-5,809
Change in interest-bearing securities	-927	-217
Change in financial assets pledged as collateral	43	694
Change in shares	3,699	-704
Change in derivatives, net	558	-63
Change in other assets	1,643	561
Changes in operating liabilities		
Change in deposits by credit institutions	-5,952	9,941
Change in deposits and borrowings from the public	11,460	1,817
Change in debt securities in issue	5,600	-10
Change in other liabilities	-1,570	-1,279
Cash flow from operating activities	-109	6,362
Investing activities		
Shareholder's contributions to group undertakings	-2,754	-
Sale of business operations	200	626
Acquisition of properties and equipment	-55	-30
Sale of property and equipment	1	1
Acquisition of intangible assets	-446	-258
Sale of intangible assets	-1	-
Net divestments in debt securities, held to maturity	110	209
Cash flow from investing activities	-2,945	548
Financing activities		
Issued subordinated liabilities	2,166	1,224
Amortised subordinated liabilities	-1,317	-
Repurchase/divestment of own shares incl change in trading portfolio	16	34
Dividend paid	-2,501	-1,734
Cash flow from financing activities	-1,636	-476
Cash flow for the year	-4,690	6,434
Cash and cash equivalents at the beginning of year	8,033	1,599
Cash and cash equivalents at the end of year	3,343	8,033
Change	-4,690	6,434

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

EURm	2015	2014
Depreciation	130	118
Impairment charges	19	158
Loan losses	152	122
Unrealised gains/losses	-14	-281
Capital gains/losses (net)	-171	-280
Change in accruals and provisions	287	236
Anticipated dividends	-1,293	-1,109
Group contributions	-614	-645
Translation differences	681	386
Change in fair value of the hedged items, assets/liabilities (net)	-210	641
Other	7	-1
Total	-1,026	-655

Changes in operating assets and liabilities consists of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	2015	2014
Interest payments received	1,574	2,039
Interest expenses paid	1,024	1,315

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents:

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Cash and balances with central banks	75	931
Loans to credit institutions, payable on demand	3,268	7,102
Total	3,343	8,033

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consists of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established,
- the balance on the account is readily available any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities.

5 year overview, Parent company

Income statement

EURm	2015	2014	2013	2012	2011
Net interest income	576	649	641	724	680
Net fee and commission income	821	820	1,009	623	560
Net result from items at fair value	136	186	131	189	234
Dividends	2,176	2,333	1,827	3,554	1,534
Other income	833	975	674	501	122
Total operating income	4,542	4,963	4,282	5,591	3,130
General administrative expenses:					
Staff costs	-1,196	-1,070	-982	-938	-823
Other expenses	-851	-904	-1,018	-842	-561
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-140	-261	-109	-105	-112
Total operating expenses	-2,187	-2,235	-2,109	-1,885	-1,496
Profit before loan losses	2,355	2,728	2,173	3,706	1,634
Net loan losses	-143	-98	-124	-19	-20
Impairment of securities held as financial non-current assets	-9	-15	-4	-15	-9
Operating profit	2,203	2,615	2,045	3,672	1,605
Appropriations	2	-1	102	-103	1
Income tax expense	-285	-189	-192	-95	-114
Net profit for the year	1,920	2,425	1,955	3,474	1,492

Balance sheet

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011
Treasury bills and interest-bearing securities	19,068	16,356	16,080	16,686	18,314
Loans to credit institutions	90,009	86,704	80,918	68,006	59,379
Loans to the public	45,820	39,809	34,155	36,214	36,421
Investments in group undertakings	19,394	16,986	17,723	17,659	16,713
Other assets	13,882	18,576	15,047	13,565	10,554
Total assets	188,173	178,431	163,923	152,130	141,381
Deposits by credit institutions	19,069	27,452	17,500	19,342	22,441
Deposits and borrowings from the public	61,043	49,367	47,531	50,263	44,389
Debt securities in issue	68,908	63,280	62,961	48,285	45,367
Subordinated liabilities	8,951	7,728	5,971	7,131	6,154
Other liabilities/untaxed reserves	10,124	9,943	10,039	7,734	6,109
Equity	20,078	20,661	19,921	19,375	16,921
Total liabilities and equity	188,173	178,431	163,923	152,130	141,381

Ratios and key figures, Parent company

	2015	2014	2013	2012	2011
Return on equity, %	10.1	12.6	10.5	20.5	9.4
Return on assets, %	1.0	1.4	1.2	2.3	1.1
Cost/income ratio, %	48.2	45.0	49.3	33.9	47.8
Loan loss ratio, basis points	31	25	36	5	5
Common Equity Tier 1 capital ratio excluding transition rules ^{1,2} , %	18.8	21.8	20.8	17.6	24.9
Tier 1 capital ratio, excluding transition rules ¹ , %	22.2	25.3	23.1	19.6	28.1
Total capital ratio, excluding transition rules ¹ , %	27.1	30.6	28.0	24.4	33.3
Tier 1 capital ^{1,2,3} , EURm	19,314	19,932	19,300	19,244	17,134
Risk-exposure amount, including transition rules ¹ , EURbn	87	79	83	98	61

1) End of the year.

2) Including result of the year.

3) The 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework and the 2014 and 2015 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRD IV) framework.

Basis for presentation

The financial statements for the parent company, Nordea Bank AB (publ), are prepared in accordance with the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) and the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority (FFFS 2008:25 including amendments) and the accounting recommendation RFR 2 Accounting for legal entities (RFR 2) issued by the Swedish Financial Reporting Board. This means that the parent company applies International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission to the extent possible within the framework of Swedish accounting legislation and considering the close tie between financial reporting and taxation.

The Group's accounting policies described in Note G1 "Accounting policies" are applicable also for the parent company, considering also the information provided below.

Changed accounting policies

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2014 Annual Report.

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for legal entities RFR 2 by issuing "RFR 2 Accounting for Legal Entities – January 2015". Those amendments were implemented by the parent company 1 January 2015, but have not had any significant impact on the parent company's financial statement.

Other changes implemented by the parent company 1 January 2015 can be found in section "Changed accounting policies" in Note G1 "Accounting policies". The conclusions within this section are also, where applicable, relevant for the parent company.

Changes in IFRSs not yet applied

The IASB has issued "Amendments to IAS 27, Equity method in Separate Financial Statements" which allows the equity method when accounting for investments in subsidiaries, joint ventures and associated companies. The amendment is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2016. The amendment is endorsed by the EU commission. However, the Swedish accounting laws do not allow the equity method for investments in subsidiaries. Nordea's expectation is that the amendments in IAS 27 will not have any significant impact on the parent company's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

Other forthcoming changes in IFRS not yet implemented by the parent company can be found in the section 3 "Changes in IFRSs not yet applied" in Note G1 "Accounting policies". The conclusions within this section are also, where applicable, relevant for the parent company.

Accounting policies applicable for the parent company only**Investments in group undertakings and associated undertakings**

The parent company's investments in group undertakings and associated undertakings are recognised under the cost model. At each balance sheet date, all shares in group undertakings and associated undertakings are reviewed for indications of impairment. If such indication exists, an analysis is

performed to assess whether the carrying amount of each holding of shares is fully recoverable. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use. Any impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount and is classified as "Impairment of securities held as financial non-current assets" in the income statement.

The parent company applies fair value hedge accounting for the foreign exchange risk in investments in subsidiaries. The shares in subsidiaries are remeasured with regards to the hedged risk with a corresponding entry in "Net result from items at fair value". The change in fair value of the hedging instruments is also recognised in the income statement in "Net result from items at fair value".

Dividends

Dividends paid to the shareholders of Nordea Bank AB (publ) are recorded as a liability following the approval of the Annual General Meeting.

Dividends paid by group undertakings to the parent company are anticipated if the parent alone can decide on the size of the dividend and if the formal decision has been made before the financial report is published. Dividends from group- and associated undertakings are recognised on the separate income line "Dividends".

Amortisation of goodwill

Goodwill and other intangible assets with indefinite useful lives are not amortised in the consolidated financial statements. In the parent company financial statements goodwill is amortised, normally over a period of five years unless, under exceptional circumstances, a longer amortisation period is justified.

Functional currency

The accounting currency (Sw: redovisningsvaluta) of the parent company is EUR. All transactions in other currencies are converted to EUR in accordance with the policies disclosed in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies" in Note G1 "Accounting policies". Any remaining equity in foreign branches is converted at the closing rates with translation differences recognised in other comprehensive income.

Pensions

The accounting principle for defined benefit obligations follows the Swedish rules ("Tryggandelagen") and the regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority as this is the condition for tax deductibility. The significant differences compared with IAS 19 consists of how the discount rate is determined, that the calculation of the defined benefit obligation is based on current salary level without assumptions about future salary increases.

In Sweden, defined pension commitments are guaranteed by a pension foundation or recognised as a liability. No net defined benefit assets are recognised. The pension cost in the parent company, classified as "Staff cost" in the income statement, consists of changes in recognised pension provisions (including special wage tax) for active employees, pension benefits paid, contributions made to or received from the pension foundation and related special wage tax.

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.

P1 Accounting policies, cont.

Group contributions

Group contributions paid to group undertakings are recognised as an increase in the value of investments in group undertakings, net of tax. Group contributions received from group undertakings are recognised as dividends. The possible tax effects on group contributions received are classified as “Income tax expense” in the income statement.

Untaxed reserves

The parent company reports untaxed reserves, related to accelerated depreciation and tax allocation reserve under tax regulations. In the consolidated financial statements, untaxed reserves are split on the items “Retained earnings” and “Deferred tax liabilities” on the balance sheet.

P2 Segment reporting

Geographical information

EURm	Sweden		Finland		Norway		Denmark		Others		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	576	649	–	–	–	–	–	–	–	–	576	649
Net fee and commission income	821	820	–	–	–	–	–	–	–	–	821	820
Net result from items at fair value	136	186	–	–	–	–	–	–	–	–	136	186
Dividends ¹	734	949	876	604	–	–	401	750	165	30	2,176	2,333
Other operating income	156	327	205	214	91	94	381	340	–	–	833	975
Total operating income	2,423	2,931	1,081	818	91	94	782	1,090	165	30	4,542	4,963

1) Regards dividends from group undertakings.

P3 Net interest income

EURm	2015	2014
Interest income		
Loans to credit institutions	455	651
Loans to the public	880	928
Interest-bearing securities	201	295
Other interest income	71	68
Interest income	1,607	1,942
Interest expense		
Deposits by credit institutions	–46	–127
Deposits and borrowings from the public	–83	–193
Debt securities in issue	–917	–958
Subordinated liabilities	–359	–313
Other interest expenses ¹	374	298
Interest expense	–1,031	–1,293
Net interest income	576	649

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value and related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expenses, for further information see Note G1 "Accounting policies".

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR 1,407m (EUR 1,655m). Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR –1,424m (EUR –1,617m). Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

P4 Net fee and commission income

EURm	2015	2014
Asset management commissions	154	129
Life insurance	1	1
Brokerage, securities issues and corporate finance	150	168
Custody and issuers services	34	24
Deposits	19	23
Total savings related commissions	358	345
Payments	108	105
Cards	230	238
Total payment commissions	338	343
Lending	162	157
Guarantees and documentary payment	197	215
Total lending related commissions	359	372
Other commission income	39	33
Fee and commission income	1,094	1,093
Savings and investments	-35	-30
Payments	-24	-22
Cards	-130	-136
State guarantee fees	-65	-55
Other commission expenses	-19	-30
Fee and commission expense	-273	-273
Net fee and commission income	821	820

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 181m (EUR 180m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounts to EUR 305m (EUR 298m). The corresponding amount for fee expenses is EUR -35m (EUR -30m).

P5 Net result from items at fair value

EURm	2015	2014
Equity related instruments	7	47
Interest related instruments and foreign exchange gains/losses	131	125
Other financial instruments (including credit and commodities)	-2	14
Total¹	136	186

1) Of which EUR 26m (EUR 41m) is dividends from shares.

P5 Net result from items at fair value, cont.

Net result from categories of financial instruments		
EURm	2015	2014
Available for sale assets, realised	4	0
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	19	21
Financial instruments held for trading	29	53
Financial instruments under fair value hedge accounting	1	6
– of which net losses on hedging instruments	-157	-487
– of which net gains on hedged items	158	493
Financial assets measured at amortised cost	14	27
Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges	69	83
Other	0	-4
Total	136	186

P6 Dividends

EURm	2015	2014
Dividends from group undertakings		
Nordea Bank Finland Plc	780	550
Nordea Bank Denmark A/S	395	739
LLC Promyshlennaya Kompaniya VESTKON	89	–
JSC Nordea Bank	6	–
Nordea Life Holding AB	–	220
Nordea Funds Ltd	96	54
Nordea Bank S.A.	70	30
Nordea Investment Management AB	120	75
Nordea Ejendomsinvestering A/S	5	11
Barkman Elektronik AB in liquidation	–	8
Dividends from associated undertakings		
Upplysningscentralen (UC) AB	–	1
Group Contributions		
Nordea Hypotek AB	492	494
Nordea Nordic Baltic 1 AB	–	8
Nordea Investment Management AB	11	14
Nordea Finans AB	112	129
Total	2,176	2,333

P7 Other operating income

EURm	2015	2014
Divestment of shares	170	278
Remuneration from group undertakings	661	691
Other	2	6
Total	833	975

P8

Staff costs

EURm	2015	2014
Salaries and remuneration (specification below) ¹	-836	-716
Pension costs (specification below)	-146	-134
Social security contributions	-233	-213
Other staff costs	19	-7
Total	-1,196	-1,070

Salaries and remuneration

To executives ²		
- Fixed compensation and benefits	-6	-6
- Performance-related compensation	-4	-6
- Allocation to profit-sharing	0	0
Total	-10	-12
To other employees	-826	-704
Total	-836	-716

1) Allocation to profit-sharing foundation 2015 EUR 29m (EUR 25m) consists of a new allocation of EUR 28m (EUR 24m) and an allocation related to prior year of EUR 1m (EUR 1m).

2) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, are included. Executives amounts to 18 (15) positions.

EURm	2015	2014
Pension costs¹		
Defined benefit plans	-77	-73
Defined contribution plans	-69	-61
Total	-146	-134

1) Pension costs for executives, see Note G7 "Staff costs".

Additional disclosures on remuneration under Swedish FSA regulations and general guidelines

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) not later than one week before the Annual General Meeting on 17 March 2016.

Compensation to key management personnel

Salaries and remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management, see Note G7 "Staff costs".

Loans to key management personnel

Loans to key management personnel amounts to EUR 0m (EUR 0m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m). For information about loan conditions, see Note G7 "Staff costs".

Long Term Incentive Programmes

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares. For more information about conditions and requirements, see Note G7 "Staff costs".

For information on number of outstanding conditional rights in the LTIPs, see Note G7 "Staff costs". All rights in the LTIPs, both to employees in the parent company as well as to employees in group undertakings, are issued by Nordea Bank AB (publ).

The expenses in below table regards only employees in Nordea Bank AB (publ).

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

EURm	LTIP 2012	LTIP 2011
Total expense during 2015	-1	-
Total expense during 2014	-5	-1

1) All amounts excluding social security contribution.

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2015 is paid no earlier than autumn 2019. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Remuneration section in the Board of Director's Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2015 is decided during spring 2016, and a reservation of EUR 18m excl. social costs is made 2015. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage (www.nordea.com).

EURm	Share linked deferrals	
	2015	2014
Opening balance	7	3
Reclassification ¹	2	-
Deferred/earned during the year	16	5
TSR indexation during the year	1	1
Payments during the year ²	-5	-1
Translation differences	1	-1
Closing balance	22	7

1) Relates to a reclassification from deferred amounts that are indexed with a fixed rate.

2) There have been no adjustments due to forfeitures.

P8 Staff costs, cont.**Average number of employees**

	Total		Men		Women	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Full-time equivalents						
Sweden	6,450	6,485	3,034	2,983	3,416	3,502
Other countries	4,151	3,613	2,200	1,854	1,951	1,759
Total average	10,601	10,098	5,234	4,837	5,367	5,261

Gender distribution, executives

Per cent	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Nordea Bank AB (publ)		
Board of Directors – Men	56	50
Board of Directors – Women	44	50
Other executives – Men	78	86
Other executives – Women	22	14

P9 Other expenses

EURm	2015	2014
Information technology	-467	-538
Marketing and representation	-31	-34
Postage, transportation, telephone and office expenses	-48	-55
Rents, premises and real estate	-136	-133
Other ¹	-169	-144
Total	-851	-904

1) Including fees and remuneration to auditors distributed as follows.

Auditors' fee

EURm	2015	2014
PricewaterhouseCoopers		
Auditing assignments	-2	-
Audit-related services	0	-
Tax advisory services	0	-
Other assignments	-1	-
Total	-3	-
KPMG		
Auditing assignments	-1	-2
Audit-related services	-1	0
Tax advisory services	-	0
Other assignments	0	-1
Total	-2	-3

P10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	2015	2014
Depreciation/amortisation		
Properties and equipment (Note P23)		
Equipment	-26	-27
Intangible assets (Note P22)		
Goodwill	-56	-49
Computer software	-31	-31
Other intangible assets	-17	-11
Total	-130	-118
Impairment charges		
Intangible assets (Note P22)		
Computer software	-7	-142
Other intangible assets	-3	-1
Total	-10	-143
Total	-140	-261

P11 Net loan losses

EURm	2015	2014
Loan losses divided by class		
Recoveries on previous realised loan losses	0	-
Provisions	0	-
Reversals of previous provisions	1	0
Loans to credit institutions¹	1	0
Realised loan losses	-72	-68
Allowances to cover realised loan losses	34	24
Recoveries on previous realised loan losses	8	23
Provisions	-175	-77
Reversals of previous provisions	84	64
Loans to the public¹	-121	-34
Realised loan losses	-9	-37
Recoveries on previous realised loan losses	6	-
Provisions	-42	-77
Reversals of previous provisions	22	50
Off-balance sheet items²	-23	-64
Net loan losses	-143	-98

1) See Note P15 "Loans and impairment".

2) Included in Note P31 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees".

P12
Appropriations

EURm	2015	2014
Change in depreciation in excess of plan, equipment	2	-1
Total	2	-1

P13
Taxes
Income tax expense

EURm	2015	2014
Current tax	-303	-176
Deferred tax	18	-13
Total	-285	-189

The tax on the operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden as follows:

EURm	2015	2014
Profit before tax	2,205	2,614
Tax calculated at a tax rate of 22.0%	-485	-575
Tax-exempt income	381	431
Non-deductible expenses	-81	-16
Adjustments relating to prior years	-100	-29
Tax charge	-285	-189
Average effective tax rate	13%	7%

Deferred tax

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2015	2014	2015	2014
Deferred tax related to:				
Derivatives	4	10	-	-
Properties and equipment	-	-	11	9
Retirement benefit obligations	7	3	-	-
Liabilities/provisions	26	10	0	0
Netting between deferred tax assets and liabilities	-11	-9	-11	-9
Total	26	14	0	0

P14
Treasury bills

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
State and sovereigns	6,086	4,328
Municipalities and other public bodies ¹	819	750
Total	6,905	5,078
- of which Financial instruments pledged as collateral (Note P17)	-	43
Total	6,905	5,035

¹ Of which EUR 32m (EUR 0m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 32m (EUR 0m).

P15

Loans and impairment

EURm	Credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Loans, not impaired	90,011	86,706	45,591	39,501	135,602	126,207
Impaired loans	–	–	629	636	629	636
– Performing	–	–	309	312	309	312
– Non-performing	–	–	320	324	320	324
Loans before allowances	90,011	86,706	46,220	40,137	136,231	126,843
Allowances for individually assessed impaired loans	–	–	–314	–254	–314	–254
– Performing	–	–	–120	–127	–120	–127
– Non-performing	–	–	–194	–127	–194	–127
Allowances for collectively assessed impaired loans	–2	–2	–86	–74	–88	–76
Allowances	–2	–2	–400	–328	–402	–330
Loans, carrying amount	90,009	86,704	45,820	39,809	135,829	126,513

Movements of allowance accounts for impaired loans

EURm	Credit institutions			The public			Total		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2015	–	–2	–2	–254	–74	–328	–254	–76	–330
Provisions	–	0	0	–143	–32	–175	–143	–32	–175
Reversals of previous provisions	–	1	1	60	24	84	60	25	85
Changes through the income statement	–	1	1	–83	–8	–91	–83	–7	–90
Allowances in sold and acquired loan portfolios	–	–	–	–6	–4	–10	–6	–4	–10
Allowances used to cover realised loan losses	–	–	–	34	–	34	34	–	34
Translation differences	–	–1	–1	–5	0	–5	–5	–1	–6
Closing balance at 31 Dec 2015	–	–2	–2	–314	–86	–400	–314	–88	–402
Opening balance at 1 Jan 2014	0	–2	–2	–118	–54	–172	–118	–56	–174
Provisions	–	0	0	–75	–2	–77	–75	–2	–77
Reversals of previous provisions	–	0	0	58	6	64	58	6	64
Changes through the income statement	–	0	0	–17	4	–13	–17	4	–13
Allowances in sold and acquired loan portfolios	–	–	–	–150	–26	–176	–150	–26	–176
Allowances used to cover realised loan losses	–	–	–	24	–	24	24	–	24
Translation differences	–	0	0	7	2	9	7	2	9
Closing balance at 31 Dec 2014	–	–2	–2	–254	–74	–328	–254	–76	–330

P15

Loans and impairment, cont.

Allowances and provisions¹

EURm	Credit institutions		The public		Total	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Allowances for items on the balance sheet	-2	-2	-400	-328	-402	-330
Provisions for off balance sheet items	-181	-162	-2	-1	-183	-163
Total allowances and provisions	-183	-164	-402	-329	-585	-493

1) Included in Note P31 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees".

Key ratios

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Impairment rate, gross, basis points	46	50
Impairment rate, net, basis points	23	30
Total allowance rate, basis points	29	26
Allowances in relation to impaired loans, %	50	40
Total allowances in relation to impaired loans, %	64	52
Non-performing loans, not impaired, EURm	41	68

P16

Interest-bearing securities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Issued by public bodies	45	43
Issued by other borrowers ¹	12,118	11,278
Total	12,163	11,321
Listed securities	12,163	11,166
Unlisted securities	–	155
Total	12,163	11,321

1) Of which EUR 30m (EUR 111m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 30m (EUR 112m).

P18

Shares

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Shares	2,363	6,060
Shares taken over for protection of claims	0	1
Total	2,363	6,061
Listed shares	2,331	6,029
Unlisted shares	32	32
Total	2,363	6,061

P17

Financial instruments pledged as collateral

Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified in the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Treasury bills	–	43
Total	–	43

For more information on transferred assets, see Note P44 "Transferred assets and obtained collaterals".

P19

Derivatives and hedge accounting

31 Dec 2015, EURm	Fair value		Total nom. amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	1,913	1,983	200,183
FRAs	9	10	57,952
Futures and forwards	0	0	2,696
Options	84	84	62,092
Other	3	2	11,307
Total	2,009	2,079	334,230
Equity derivatives			
Equity swaps	116	137	253
Futures and forwards	–	1	19
Options	57	9	334
Total	173	147	606
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	630	531	16,869
Currency forwards	47	345	27,949
Total	677	876	44,818
Credit derivatives	5	1	299
Other derivatives	–	6	1,668
Total derivatives held for trading	2,864	3,109	381,621
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	1,427	232	45,711
Foreign exchange derivatives	720	839	10,243
Total derivatives used for hedge accounting	2,147	1,071	55,954
– of which fair value hedges ¹	1,612	238	50,768
– of which cash flow hedges ¹	535	833	10,243
Total derivatives	5,011	4,180	437,575

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

P19

Derivatives and hedge accounting, cont.

31 Dec 2014, EURm	Fair value		Total nom. amount
	Positive	Negative	
Derivatives held for trading			
Interest rate derivatives			
Interest rate swaps	2,315	2,423	138,982
FRAs	57	66	63,168
Futures and forwards	0	0	1,866
Options	–	5	11,097
Other	5	0	4,258
Total	2,377	2,494	219,371
Equity derivatives			
Equity swaps	57	215	272
Futures and forwards	0	5	97
Options	277	230	2,648
Total	334	450	3,017
Foreign exchange derivatives			
Currency and interest rate swaps	534	477	17,745
Currency forwards	424	22	17,581
Total	958	499	35,326
Credit derivatives	8	–	256
Other derivatives	5	–	1,772
Total derivatives held for trading	3,682	3,443	259,742
Derivatives used for hedge accounting			
Interest rate derivatives	1,764	404	42,020
Equity derivatives	0	5	55
Foreign exchange derivatives	535	801	9,872
Total derivatives used for hedge accounting	2,299	1,210	51,947
– of which fair value hedges ¹	1,747	360	46,635
– of which cash flow hedges ¹	552	850	32,130
Total derivatives	5,981	4,653	311,689

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

P20 Investments in group undertakings

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Acquisition value at beginning of year	17,611	18,347
Acquisitions/capital contributions during the year	2,754	56
Revaluations under hedge accounting	-298	-425
IFRS 2 expenses ¹	1	9
Sales during the year	-40	-376
Acquisition value at end of year	20,028	17,611
Accumulated impairment charges at beginning of year	-625	-624
Accumulated impairment charges on group undertakings sold during the year	–	14
Impairment charges during the year	-9	-15
Accumulated impairment charges at end of year	-634	-625
Total	19,394	16,986
– of which listed shares	–	–

1) Allocation of IFRS 2 expenses for LTIP 2012 related to the group undertakings.

P20 Investments in group undertakings, cont.

Specification

This specification includes all directly owned group undertakings and major group undertakings to the directly owned companies.

31 Dec 2015	Number of shares	Carrying amount 2015, EURm	Carrying amount 2014, EURm	Voting power of holding %	Domicile	Registration number
Nordea Bank Finland Plc	1,030,800,000	7,962	5,962	100.0	Helsinki	1680235-8
Nordea Finance Finland Ltd				100.0	Helsinki	0112305-3
Nordea Bank Danmark A/S	50,000,000	4,020	4,024	100.0	Copenhagen	13522197
Nordea Finans Danmark A/S				100.0	Høje Taastrup	89805910
Nordea Kredit Realkreditatieselskab				100.0	Copenhagen	15134275
Fionia Asset Company A/S				100.0	Copenhagen	31934745
Nordea Bank Norge ASA	551,358,576	2,811	2,428	100.0	Oslo	911044110
Nordea Eiendoms kreditt AS				100.0	Oslo	971227222
Nordea Finans Norge AS				100.0	Oslo	924507500
Privatmegleren AS				100.0	Oslo	986386661
LLC Promyshlennaya Kompaniya Vestkon	4,601,942,680 ¹	659	659	100.0	Moscow	1027700034185
JSC Nordea Bank				100.0	Moscow	1027739436955
Nordea Life Holding AB	1,000	719	719	100.0	Stockholm	556742-3305
Nordea Liv & Pension, Livförsikringsselskab A/S				100.0	Ballerup	24260577
Livförsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS				100.0	Bergen	959922659
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)				100.0	Stockholm	516401-8508
Nordea Life Assurance Finland Ltd				100.0	Helsinki	0927072-8

P20

Investments in group undertakings, cont.

31 Dec 2015	Number of shares	Carrying amount 2015, EURm	Carrying amount 2014, EURm	Voting power of holding %	Domicile	Registration number
Nordea Funds Ltd	3,350	385	174	100.0	Helsinki	1737785-9
Nordea Bank S.A.	999,999	455	455	100.0	Luxembourg	B-14157
Nordea Hypotek AB (publ) ²	100,000	1,900	1,874	100.0	Stockholm	556091-5448
Nordea Nordic Baltic 1 AB ³	15,000	–	242	100.0	Stockholm	556020-4694
Nordea Finans Sverige AB (publ) ²	1,000,000	118	104	100.0	Stockholm	556021-1475
Nordea Investment Management AB	12,600	231	231	100.0	Stockholm	556060-2301
Nordea Ejendomsinvestering A/S	1,000	29	29	100.0	Glostrup	26640172
Nordea IT Polska S.p. z.o.o.	100	30	30	100.0	Warsaw	0000429783
PK Properties Int'l Corp	100,000	0	0	100.0	Atlanta, USA	601624718
Nordea Hästen Fastighetsförvaltning AB	1,000	0	0	100.0	Stockholm	556653-6800
Nordea Putten Fastighetsförvaltning AB	1,000	0	0	100.0	Stockholm	556653-5257
Nordea do Brasil Representações Ltda	1,162,149	0	0	100.0	Sao Paulo, Brazil	51.696.268/0001-40
Nordic Baltic Holding (NBH) AB	1,000	26	0	100.0	Stockholm	556592-7950
Nordea Fastigheter AB ³	3,380,000	–	1	100.0	Stockholm	556021-4917
Promano Est OÜ	1	10	10	100.0	Tallinn, Estonia	11681888
Uus-Sadama 11 OÜ	1	0	0	100.0	Tallinn, Estonia	11954914
SIA Promano Lat	21,096	12	14	100.0	Riga, Latvia	40103235197
SIA Realm	7,034	6	7	100.0	Riga, Latvia	50103278681
SIA Lidosta RE	765	1	1	100.0	Riga, Latvia	40103424424
SIA Trioleta	2,786	4	4	99.9	Riga, Latvia	40103565264
Promano Lit UAB	34,528	11	11	100.0	Vilnius, Lithuania	302423219
UAB Recurso	15,000	5	5	100.0	Vilnius, Lithuania	302784511
UAB Inrec	6,900	–	2	100.0	Vilnius, Lithuania	302996806
Total		19,394	16,986			

1) Nominal value expressed in RUB, representing Nordea's participation in Vestkon. Combined ownership, Nordea Bank AB directly 7.2% and indirectly 92.8% through LLC Promyshlennaya Kompaniya Vestkon.

2) Credit institutions as defined in the Swedish Annual Account Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559).

3) Transferred to Nordea Baltic Holding AB in September 2015.

P21

Investments in associated undertakings

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Acquisition value at beginning of year	7	7
Acquisition value at end of year	7	7
– of which listed shares	–	–

P22

Intangible assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Goodwill allocated to cash generating units		
Retail Banking	284	305
Goodwill, total	284	305
Computer software	766	416
Other intangible assets	41	37
Other intangible assets, total	807	453
Intangible assets, total	1,091	758
Movements in goodwill		
Acquisition value at beginning of year	1,059	1,059
Acquisition during the year	35	–
Acquisition value at end of year	1,094	1,059
Accumulated amortisation at beginning of year	–754	–705
Amortisation according to plan for the year	–56	–49
Accumulated amortisation at end of year	–810	–754
Total	284	305
Movements in computer software		
Acquisition value at beginning of year	682	465
Acquisitions during the year	388	217
Disposals during the year	–209	–
Acquisition value at end of year	861	682
Accumulated amortisation at beginning of year	–120	–89
Amortisation according to plan for the year	–31	–31
Accumulated amortisation on disposals	63	–
Accumulated amortisation at end of year	–88	–120
Accumulated impairment charges at beginning of year	–146	–9
Accumulated impairment charges on disposals during the year	146	–
Impairment charges during the year	–7	–142
Reclassifications	–	5
Accumulated impairment charges at end of year	–7	–146
Total	766	416
Movements in other intangible assets		
Acquisition value at beginning of year	89	48
Acquisitions during the year	23	41
Disposals during the year	–6	–
Acquisition value at end of year	106	89
Accumulated amortisation at beginning of year	–51	–40
Amortisation according to plan for the year	–17	–11
Accumulated amortisation on disposals during the year	6	–
Accumulated amortisation at end of year	–62	–51
Accumulated impairment at beginning of year	–1	–
Accumulated impairment charges on disposals during the year	1	–1
Impairment charges during the year	–3	–1
Accumulated impairment charges at end of year	–3	–1
Total	41	37

Impairment test

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test. See Note G19 “Intangible assets” and Note G1 “Accounting policies” section 4 for more information.

P23
Properties and equipment

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Properties and equipment	138	119
– of which buildings for own use	0	0
Total	138	119
Movements in equipment		
Acquisition value at beginning of year	266	268
Acquisitions during the year	55	30
Sales/disposals during the year	–14	–32
Acquisition value at end of year	307	266
Accumulated depreciation at beginning of year	–147	–150
Accumulated depreciation on sales/disposals during the year	4	30
Depreciations according to plan for the year	–26	–27
Accumulated depreciation at end of year	–169	–147
Total	138	119

Operating leases

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment. See also Note G1 “Accounting policies”, section 15.

Leasing expenses during the year, EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Leasing expenses during the year	–141	–117
– of which minimum lease payments	–137	–117
– of which contingent rents	–4	–
Leasing income during the year regarding sublease payments	13	14

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	31 Dec 2015
2016	88
2017	69
2018	59
2019	44
2020	36
Later years	244
Total	540

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 237m. EUR 224m of the subleases are towards group undertakings.

P24
Other assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Claims on securities settlement proceeds	403	276
Cash/margin receivables	1,010	–
Anticipated dividends from group undertakings	1,296	1,109
Group contributions	615	644
Other	1,063	1,698
Total	4,387	3,727

P25 Prepaid expenses and accrued income

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Accrued interest income	109	115
Other accrued income	101	81
Prepaid expenses	570	688
Total	780	884

P26 Deposits by credit institutions

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Central banks	2,550	2,418
Banks	15,672	24,258
Other credit institutions	847	776
Total	19,069	27,452

P27 Deposits and borrowings from the public

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Deposits	60,423	48,176
Borrowings	620	1,191
Total	61,043	49,367

Deposits are defined as funds in deposit accounts covered by the government deposit guarantee but also including amounts in excess of the individual amount limits. Individual pension savings (IPS) are also included.

P31 Provisions

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Restructuring	116	42
Transfer risk	–	1
Guarantees	183	162
Other	2	1
Total	301	206

	Restructuring	Transfer risk	Guarantees	Other	Total
At beginning of year	42	1	162	1	206
New provisions made	94	0	42	1	137
Provisions utilised	–20	0	0	0	–20
Reversals	–1	–1	–21	0	–23
Translation differences	1	0	0	0	1
At end of year	116	0	183	2	301

Provision for restructuring costs amounts to EUR 116m and covers termination benefits (EUR 96m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 20m). Loan loss provisions for guarantees amounts to EUR 183m, of which EUR 180m covers the guarantee in favour of Nordea Bank Finland Plc.

P28 Debt securities in issue

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Certificates of deposit	7,460	55
Commercial papers	23,244	29,246
Bond loans	38,138	33,908
Other	66	71
Total	68,908	63,280

P29 Other liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Liabilities on securities settlement proceeds	69	215
Sold, not held, securities	136	285
Cash/margin payables	1,982	–
Accounts payable	15	22
Other	1,329	2,373
Total	3,531	2,895

P30 Accrued expenses and prepaid income

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Accrued interest	6	13
Other accrued expenses	526	443
Prepaid income	227	186
Total	759	642

P32
Retirement benefit obligations
Pension provisions

The pension liabilities of Nordea Bank AB (publ) are mainly covered by allocations to its pension foundation.

The provisions in the balance sheet pertain to former employees of Postgirot Bank and pension obligations in foreign branches. EUR 129m (EUR 124 m) of the provisions are covered by "Tryggandelagen".

A small percentage of the pension obligations are covered by insurance policies.

The following figures are mainly based on calculations in accordance with Swedish rules ("Tryggandelagen").

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.

Specification of amounts recognised on the balance sheet

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Present value of commitments relating to in whole or in part funded pension plans	-1,323	-1,155
Fair value at the end of the period relating to specifically separated assets	1,421	1,384
Surplus in the pension foundation	98	229
Present value of commitments relating to unfunded pension plans	-159	-171
Unrecognised surplus in the pension foundation	-98	-229
Reported liability net on the balance sheet	-159	-171

Movements in the liability recognised on balance sheet as pension

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Balance at 1 Jan recognised as pension commitments	171	166
Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank	-7	-7
Actuarial pension calculations through Profit and Loss	14	12
Actuarial pension calculations through Balance Sheet	-18	10
Effect of exchange rate changes	-1	-10
Balance at 31 Dec	159	171

Specification of cost and income in respect of pensions

EURm	2015	2014
Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank	-7	-7
Pensions paid covered by the pension foundation	-63	-61
Actuarial pension calculations	-7	-5
Defined benefit plans	-77	-73
Defined contribution plans	-69	-61
Pension costs¹	-146	-134
Return on specifically separated assets, %	2.5	12.4

1) See Note P8 "Staff costs".

Actual value of holdings in pension foundations

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Shares	370	353
Interest-bearing securities	1,004	1,004
Other assets	47	27
Total	1,421	1,384

P32
Retirement benefit obligations, cont.
Main assumptions for defined benefit obligations

	2015	2014
Discount rate	1.6%	2.2%
The calculation is based on pay and pension levels on the accounting date	Yes	Yes

Next year's expected payment regarding defined benefit plans amounts to EUR 70m.

P33
Subordinated liabilities

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Dated subordinated debenture loans	5,949	4,435
Hybrid capital loans	3,002	3,293
Total	8,951	7,728

Debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

The carrying amount at year end representing revaluations in the fair value of the hedged part of subordinated liabilities is included in "Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk" under "Liabilities" and amounts to EUR 386 m (EUR 417 m).

At 31 December 2015 six loans – with terms specified below – exceeded 10% of the total outstanding volume dated subordinated loans.

EURm	Nominal value	Carrying amount	Interest rate (coupon)
Dated loan ¹	1,250	1,142	Fixed
Dated loan ²	750	749	Fixed
Dated loan ³	1,000	998	Fixed
Dated loan ⁴	750	747	Fixed
Dated loan ⁵	1,000	911	Fixed
Dated loan ⁶	750	743	Fixed

1) Maturity date 13 May 2021.

2) Call date 15 February 2017, maturity date 15 February 2022.

3) Maturity date 2 March 2020.

4) Maturity date 29 March 2021.

5) Maturity date 21 September 2022.

6) Call date 10 November 2020, maturity date 10 November 2025.

P34
Untaxed reserves

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Accumulated excess depreciation, equipment	2	4

P35**Assets pledged as security for own liabilities**

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets pledged for own liabilities		
Securities etc ¹	1,208	3,946
Total	1,208	3,946

The above pledges pertain to the following liabilities

Deposits by credit institutions	337	2,508
Deposits and borrowings from the public	1,014	268
Total	1,351	2,776

1) Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note P44 "Transferred assets and obtained collaterals" which are permitted to be sold or repledged.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

P36**Other assets pledged**

Other assets pledged are mainly related to securities which included interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions EUR 7,686m (EUR 9,238m). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/overnight. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

P37**Contingent liabilities**

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Guarantees		
– Loan guarantees	69,576	70,024
– Other guarantees	2,667	918
Other contingent liabilities	159	161
Total	72,402	71,103

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee in favour of its Russian subsidiary JSC Nordea Bank where Nordea Bank AB (publ) guarantees specified exposures in JSC Nordea Bank. At 31 December 2015 the guarantees cover exposures amounting to EUR 2bn. The guarantees are priced at arm's length. All internal transactions under the guarantees are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee of maximum EUR 60 bn in favour of Nordea Bank Finland Plc where Nordea Bank AB (publ) guarantees the majority of the exposures in the exposure class IRB corporate in Nordea Bank Finland Plc. The guarantee covers EUR 7bn of corporate loans, guarantees, documentary credits and loan commitments. In addition, EUR 5bn of derivatives are covered by the guarantee as of 31 December 2015. The maximum amount of derivatives guaranteed is EUR 10bn. The guarantee increased the REA by EUR 10bn. The guarantee will generate commission income, while the losses recognized on the guaranteed exposures will be transferred to Nordea Bank AB (publ). The guarantee is priced at arm's length, including expected credit losses and the cost of capital required by the guarantee. All internal transactions in the guarantee are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age.

Legal proceedings

Within the framework of the normal business operations, the company faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the company or its financial position.

P38**Commitments**

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Credit commitments	10,988	9,710
Unutilised portion of approved overdraft facilities	16,658	14,114
Other commitments	281	–
Total	27,927	23,824

For information about derivatives see Note P19 "Derivatives and hedge accounting".

P39

Capital adequacy

Table A2 Transitional own funds

For information of the capital adequacy regulations see Note G37 "Capital adequacy".

	(A) amount at disclosure date, EURm	(C) amounts subject to pre-regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves		
1 Capital instruments and the related share premium accounts	5,130	–
of which: Share capital	4,050	–
2 Retained earnings	13,050	–
3 Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)	–21	–
5a Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend	–664	0
6 Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments	17,495	–
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7 Additional value adjustments (negative amount)	–19	–
8 Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)	–1,091	–
10 Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)	0	–
11 Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges	16	–
12 Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	0	0
14 Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing	–28	–
15 Defined-benefit pension fund assets (negative amount)	0	0
16 Direct and indirect holdings by an institution of own CET1 instruments (negative amount)	0	–
25 of which: deferred tax assets arising from temporary differences	0	–
25b Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)	0	–
26a Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468	0	–
Of which: ...filter for unrealised loss 1	0	19
Of which: ...filter for unrealised gain 1	0	137
28 Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)	–1,121	–
29 Common Equity Tier 1 (CET1) capital	16,373	–
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30 Capital instruments and the related share premium accounts	2,241	–
33 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (4) and the related share premium accounts subject to phase out from AT1	729	0
36 Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	2,970	–
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
37 Direct and indirect holdings by an institution of own AT1 Instruments (negative amount)	–30	–
43 Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	–30	–
44 Additional Tier 1 (AT1) capital	2,941	–
45 Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)	19,314	–
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46 Capital instruments and the related share premium accounts	5,686	–
47 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2	0	–
50 Credit risk adjustments	109	–
51 Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments	5,795	–

P39

Capital adequacy, cont.

Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments			
52	Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)	-58	–
55	Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)	-1,501	–
57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	-1,560	–
58	Tier 2 (T2) capital	4,235	–
59	Total capital (TC = T1 + T2)	23,549	–
60	Total risk weighted assets	87,032	–
Capital ratios and buffers			
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	18.8%	–
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	22.2%	–
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	27.1%	–
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	2.9%	–
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	–
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.4%	–
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%	–
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	–
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	14.3%	–
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	1	–
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	746	–
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	27	–
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	35,613	–
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	214	–
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
80	Current cap on CET1 instruments subject to phase out arrangements	0	–
81	Amount excluded from CET1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	–
82	Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements	1,379	–
83	Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	–
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	350	–
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	–

P39
Capital adequacy, cont.
Minimum capital requirement and REA

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	6,346	79,328	5,759	71,986
- of which counterparty credit risk	133	1,660	100	1,249
IRB	2,849	35,613	2,674	33,429
- corporate	2,367	29,584	2,130	26,622
- advanced	1,717	21,467	1,461	18,257
- foundation	649	8,117	669	8,365
- institutions	256	3,195	302	3,777
- retail	125	1,562	148	1,854
- secured by immovable property collateral	7	84	7	86
- other retail	118	1,479	141	1,768
- other	102	1,272	94	1,176
Standardised	3,497	43,715	3,085	38,557
- central governments or central banks	5	66	14	174
- regional governments or local authorities	2	19	1	8
- public sector entities	–	–	–	–
- multilateral development banks	–	–	–	–
- international organisations	–	–	–	–
- institutions	1,279	15,986	1,319	16,481
- corporate	42	529	57	718
- retail	26	323	28	345
- secured by mortgages on immovable properties	212	2,646	202	2,530
- in default	3	43	5	60
- associated with particularly high risk	–	–	–	–
- covered bonds	0	0	0	0
- institutions and corporates with a short-term	–	–	–	–
- collective investments undertakings (CIU)	–	–	–	–
- equity	1,925	24,065	1,451	18,139
- other items	3	36	8	102
Credit Value Adjustment Risk	12	156	14	172
Market risk	210	2,623	218	2,724
- trading book, Internal Approach	23	288	42	524
- trading book, Standardised Approach ¹	–	–	2	26
- banking book, Standardised Approach	187	2,335	174	2,174
Operational risk	378	4,730	322	4,028
Standardised	378	4,730	322	4,028
Additional risk exposure amount due to Article 3 CRR	16	195	–	–
Sub total	6,963	87,032	6,313	78,910
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	–	–	–	–
Total	6,963	87,032	6,313	78,910

1) Market risk – of which trading book, Standardised Approach, have been restated for 2014.

Leverage ratio

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ¹	19,314	20,047
Leverage ratio exposure, EURm	227,029	225,148
Leverage ratio, percentage	8.5	8.9

1) Including profit of the period.

More Capital Adequacy information can be found in the section “Risk, Liquidity and Capital Management”.

P39

Capital adequacy, cont.

Capital requirements for market risk, 31 December 2015

EURm	Trading book, IA		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
Interest rate risk & other ¹	16	1	–	–	–	–	16	1
Equity risk	122	10	–	–	–	–	122	10
Foreign exchange risk	23	2	–	–	2,335	187	2,357	189
Commodity risk	–	–	–	–	–	–	–	–
Settlement risk	–	–	–	–	–	–	–	–
Diversification effect	–9	–1	–	–	–	–	–9	–1
Stressed Value-at-Risk	136	11	–	–	–	–	136	11
Incremental Risk Measure	0	0	–	–	–	–	0	0
Comprehensive Risk Measure	–	–	–	–	–	–	–	–
Total	288	23	–	–	2,335	187	2,623	210

1) Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Table A3–A5 include disclosure of capital instruments' main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

Table A3 – Capital main features template – CET 1

Common equity Tier 1 capital

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	SE0000427361
3	Governing law(s) of the instrument	Swedish
	<i>Regulatory treatment</i>	
4	Transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Common Equity Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 4,050m
9	Nominal amount of instrument	EUR 4,049,951,919
10	Accounting classification	Shareholders' equity
12	Perpetual or dated	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	No
	<i>Coupons / dividends</i>	
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Fully discretionary
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Additional Tier 1
36	Non-compliant transitioned features	No

Table A4 – Capital instruments' main features – AT

Additional Tier 1 instrument

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0200688256	W5795#AA7	W5795#AB5	US65557CAM55/ US65557DAM39	US65557CAN39/ US65557DAL55	XS1202091325	XS1202091671	XS1202090947
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>									
4	Transitional CRR rules	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Ineligible	Ineligible	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1	Additional Tier 1
6	Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52	Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 500m	EUR 153m	EUR 76m	EUR 912m	EUR 455m	EUR 243m	EUR 129m	EUR 502m
9	Nominal amount of instrument	EUR 500m	JPY 20,000m / EUR 153m	JPY 10,000m / EUR 76m	USD 1,000m / EUR 919m	USD 500m / EUR 459m	SEK 2,250m / EUR 245m	NOK 1,250m / EUR 130m	USD 550m / EUR 505m
9a	Issue price	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent	100 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
11	Original date of issuance	17-Sep-2004	04-Mar-2005	12-Oct-2005	23-Sep-2014	23-Sep-2014	12-Mar-2015	12-Mar-2015	12-Mar-2015
12	Perpetual or dated	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual	Perpetual
13	Original maturity date	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity	No maturity
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates and redemption amount	17-Sep-2009 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	4-Mar-2035 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Oct-2035 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-2019 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	23-Sep-2024 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Mar-2020 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	12-Mar-2020 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount	13-Sep-2021 In addition tax/ regulatory call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	17-Mar and 17-Sep each year after first call date	4-Mar and 4-Sep each year after first call date	12-Apr and 12-Oct each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	23-Mar and 23-Sep each year after first call date	12-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date	12-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date	13-Sep each year after first call date

P39

Capital adequacy, cont.

Additional Tier 1 instrument

Coupons / dividends

17	Fixed or floating dividend / coupon	Floating	Fixed to floating	Fixed to floating	Fixed	Fixed	Floating	Floating	Fixed
18	Coupon rate and any related index	Floating 10-year CMS + 0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap	Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit + 1.22 per cent per annum	Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit + 1.40 per cent per annum	Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.563 per cent per annum	Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.388 per cent per annum	Floating 3-month STIBOR + 3.10 per cent per annum	Floating 3-month NIBOR + 3.10 per cent per annum	Fixed 5.25 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.244 per cent per annum
19	Existence of a dividend stopper	Yes	Yes	Yes	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Partially discretionary Dividend stopper	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Partially discretionary	Partially discretionary	Partially discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary	Fully discretionary
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	Yes	Yes	No	No	No	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
31	If write-down, write-down trigger(s)	To avoid liquidation	To avoid liquidation	To avoid liquidation	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent	Group CET1 ratio 8 per cent Issuer CET1 ratio 5.125 per cent
32	If write-down, full or partial	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially	Fully or Partially
33	If write-down, permanent or temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary	Temporary
34	If temporary write-down, description of write-up mechanism	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distribution funds	Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distribution funds	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group	Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
36	Non-compliant transitioned features	Yes	Yes	Yes	No	No	No	No	No
37	If yes, specify non-compliant features	No specified trigger level, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	No specified trigger level, step-up, dividend stopper	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

P39

Capital adequacy, cont.

Table A5 – Capital instruments' main features – T2

Tier 2 instrument

1	Issuer	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
2	Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)	XS0497179035	XS0544654162	US65557FAA49/ US65557HAA05	XS0743689993	US65557FAD87/ US65557HAD44
3	Governing law(s) of the instrument	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
<i>Regulatory treatment</i>						
4	Transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
5	Post-transitional CRR rules	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
6	Eligible at solo/ (sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
7	Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
8	Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)	EUR 845m (84.5 per cent of Nominal amount, <5 yrs to maturity)	EUR 747m	EUR 1,142m	EUR 749m	EUR 911m
9	Nominal amount of instrument	EUR 1,000m	EUR 750m	USD 1,250m / EUR 1,148m	EUR 750m	USD 1,000m / EUR 919m
9a	Issue price	99.810 per cent	99.699 per cent	99.508 per cent	99.803 per cent	99.364 per cent
9b	Redemption price	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
10	Accounting classification	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
11	Original date of issuance	26-Mar-2010	29-Sep-2010	13-May-2011	15-Feb-2012	21-Sep-2012
12	Perpetual or dated	Dated	Dated	Dated	Dated	Dated
13	Original maturity date	26-Mar-2020	29-Mar-2021	13-May-2021	15-Feb-2022	21-Sep-2022
14	Issuer call subject to prior supervisory approval	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
15	Optional call date, contingent call dates and redemption amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	Tax call 100 per cent of nominal amount	15-Feb-2017 In addition tax call 100 per cent of nominal amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount
16	Subsequent call dates, if applicable	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

P39

Capital adequacy, cont.

Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank AB (publ)
XS1292434146	XS1292433767	N/A	XS1317439559
Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law	Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law
Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
Tier 2	Tier 2	Tier 2	Tier 2
Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated	Solo & consolidated
Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63	Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63
EUR 185m	EUR 250m	EUR 114m	EUR 743m
SEK 1,700m / EUR 185m	SEK 2,300m / EUR 250m	JPY 15,000m / EUR 114m	EUR 750m
100 per cent	100 per cent	100 per cent	99.434 per cent
100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount	100 per cent of Nominal amount
Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost	Liability – amortised cost
17-Sep-2015	17-Sep-2015	06-Oct-2015	10-Nov-2015
Dated	Dated	Dated	Dated
17-Sep-2025	17-Sep-2025	06-Oct-2025	10-Nov-2025
Yes	Yes	Yes	Yes
17-Sep-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	17-Sep-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount	10-Nov-2020 In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount
17-Mar, 17-Jun, 17-Sep and 17-Dec each year after first call date	17-Sep each year after first call date	N/A	10-Nov each year after first call date

P39

Capital adequacy, cont.

Table A5 – Capital instruments' main features – T2, cont.

Tier 2 instrument

Coupons / dividends

17	Fixed or floating dividend / coupon	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed	Fixed
18	Coupon rate and any related index	4.50%	4.00%	4.875%	Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate + 3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate + 3.15 per cent per annum	4.250%
19	Existence of a dividend stopper	No	No	No	No	No
20a	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
20b	Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
21	Existence of step up or other incentive to redeem	No	No	No	No	No
22	Noncumulative or cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
23	Convertible or non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
30	Write-down features	No	No	No	No	No
35	Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument)	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
36	Non-compliant transitioned features	No	No	No	No	No

P39

Capital adequacy, cont.

Floating	Fixed	Fixed	Fixed
Floating 3-month STIBOR +1.5 per cent per annum	Fixed 1.935 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 1.5 per cent per annum	1.160%	Fixed 1.875 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 1.7 per cent per annum
No	No	No	No
Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
Mandatory	Mandatory	Mandatory	Mandatory
No	No	No	No
Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative	Non-cumulative
Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible	Non-convertible
No	No	No	No
Senior debt	Senior debt	Senior debt	Senior debt
No	No	No	No

P40
Classification of financial instruments

31 Dec 2015, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Financial assets at fair value through profit or loss		Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets, group/associated undertakings	Total
				Designated at fair value through profit or loss					
Assets									
Cash and balances with central banks	75	–	–	–	–	–	–	–	75
Treasury bills	32	–	3,999	–	–	–	2,874	–	6,905
Loans to credit institutions	90,005	–	4	0	–	–	–	–	90,009
Loans to the public	41,104	–	4,716	–	–	–	–	–	45,820
Interest-bearing securities	28	2	3,963	86	–	–	8,084	–	12,163
Financial instruments pledged as collateral	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Shares	–	–	2,330	33	–	–	–	–	2,363
Derivatives	–	–	2,863	–	2,148	–	–	–	5,011
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	1	–	–	–	–	–	–	–	1
Investments in group undertakings	–	–	–	–	–	–	–	19,394	19,394
Investments in associated undertakings	–	–	–	–	–	–	–	7	7
Intangible assets	–	–	–	–	–	–	–	1,091	1,091
Property and equipment	–	–	–	–	–	–	–	138	138
Deferred tax assets	–	–	–	–	–	–	–	26	26
Current tax assets	–	–	–	–	–	–	–	3	3
Other assets	629	–	–	1,010	–	–	–	2,748	4,387
Prepaid expenses and accrued income	679	–	–	–	–	–	–	101	780
Total	132,553	2	17,875	1,129	2,148	10,958	23,508	188,173	

31 Dec 2015, EURm	Held for trading	Financial liabilities at fair value through profit or loss		Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
		Designated at fair value through profit or loss					
Liabilities							
Deposits by credit institutions	337	983	–	–	17,749	–	19,069
Deposits and borrowings from the public	1,014	683	–	–	59,346	–	61,043
Debt securities in issue	–	–	–	–	68,908	–	68,908
Derivatives	3,109	–	1,071	–	–	–	4,180
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	–	–	–	–	1,158	–	1,158
Current tax liabilities	–	–	–	–	–	34	34
Other liabilities	136	1,982	–	–	330	1,083	3,531
Accrued expenses and prepaid income	–	–	–	–	232	527	759
Deferred tax liabilities	–	–	–	–	–	–	–
Provisions	–	–	–	–	–	301	301
Retirement benefit liabilities	–	–	–	–	–	159	159
Subordinated liabilities	–	–	–	–	8,951	–	8,951
Total	4,596	3,648	1,071	156,674	2,104	168,093	

P40

Classification of financial instruments, cont.

31 Dec 2014, EURm	Loans and receivables	Held to maturity	Financial assets at fair value through profit or loss			Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets, group/associated undertakings	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss					
Assets									
Cash and balances with central banks	931	–	–	–	–	–	–	–	931
Treasury bills	–	–	2,427	–	–	2,608	–	–	5,035
Loans to credit institutions	86,259	–	445	0	–	–	–	–	86,704
Loans to the public	34,804	–	5,005	–	–	–	–	–	39,809
Interest-bearing securities	10	112	3,687	–	–	7,512	–	–	11,321
Financial instruments pledged as collateral	–	–	43	–	–	–	–	–	43
Shares	–	–	6,028	33	–	–	–	–	6,061
Derivatives	–	–	3,682	–	2,299	–	–	–	5,981
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	1	–	–	–	–	–	–	–	1
Investments in group undertakings	–	–	–	–	–	–	16,986	–	16,986
Investments in associated undertakings	–	–	–	–	–	–	7	–	7
Intangible assets	–	–	–	–	–	–	758	–	758
Property and equipment	–	–	–	–	–	–	119	–	119
Deferred tax assets	–	–	–	–	–	–	14	–	14
Current tax assets	–	–	–	–	–	–	50	–	50
Other assets	786	–	–	10	–	–	2,931	–	3,727
Prepaid expenses and accrued income	803	–	–	–	–	–	81	–	884
Total	123,594	112	21,317	43	2,299	10,120	20,946	–	178,431

31 Dec 2014, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss			Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss					
Liabilities							
Deposits by credit institutions		2,508	2,026	–	22,918	–	27,452
Deposits and borrowings from the public		268	466	–	48,633	–	49,367
Debt securities in issue		–	–	–	63,280	–	63,280
Derivatives		3,443	–	1,210	–	–	4,653
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		–	–	–	1,368	–	1,368
Current tax liabilities		–	–	–	–	4	4
Other liabilities		285	–	–	443	2,167	2,895
Accrued expenses and prepaid income		–	–	–	198	444	642
Deferred tax liabilities		–	–	–	–	0	0
Provisions		–	–	–	–	206	206
Retirement benefit liabilities		–	–	–	–	171	171
Subordinated liabilities		–	–	–	7,728	–	7,728
Total		6,504	2,492	1,210	144,568	2,992	157,766

P40

Classification of financial instruments, cont.

Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss**Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk**

The funding of Markets operations is measured at fair value and classified into the category “Fair value through profit or loss”. The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant.

Changes in fair values of financial assets attributable to changes in credit risk

The lending in Markets is generally of such a short term nature (mainly overnight deposits) that the effect of changes in credit risk is not significant.

Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity

	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
2015, EURm		
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	3,648	3,648

	Carrying amount	Amount to be paid at maturity
2014, EURm		
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	2,492	2,492

P41

Assets and liabilities at fair value

Fair value of financial assets and liabilities

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	75	75	931	931
Treasury bills	6,905	6,905	5,035	5,035
Loans	135,830	136,258	126,514	126,518
Interest-bearing securities	12,163	12,163	11,321	11,322
Financial instruments pledged as collateral	–	–	43	43
Shares	2,363	2,363	6,061	6,061
Derivatives	5,011	5,011	5,981	5,981
Other assets	1,639	1,639	796	796
Prepaid expenses and accrued income	679	679	803	803
Total financial assets	164,665	165,093	157,485	157,490
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	159,129	159,080	149,195	149,792
Derivatives	4,180	4,180	4,653	4,653
Other liabilities	2,448	2,448	728	728
Accrued expenses and prepaid income	232	232	198	198
Total financial liabilities	165,989	165,940	154,774	155,371

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 “Accounting policies” and the section “Determination of fair value items measured at fair value on the balance sheet” in Note G39 “Assets and liabilities at fair value”. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section “Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet”, in Note G39.

P41

Assets and liabilities at fair value, cont.

Assets and liabilities held at fair value on the balance sheet**Categorisation into the fair value hierarchy**

31 Dec 2015, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Treasury bills	2,613	4,260	–	6,873
Loans to credit institutions	–	4	–	4
Loans to the public	–	4,716	–	4,716
Interest-bearing securities ²	6,944	5,034	155	12,133
Shares	2,334	–	29	2,363
Derivatives	4	4,983	24	5,011
Other assets	–	1,010	–	1,010
Total	11,895	20,007	208	32,110
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	–	1,320	–	1,320
Deposits and borrowings from the public	–	1,697	–	1,697
Derivatives	7	4,150	23	4,180
Other liabilities	–	2,118	–	2,118
Total	7	9,285	23	9,315

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 0m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

31 Dec 2014, EURm	Quoted prices in active markets for the same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Treasury bills	2,814	2,221	–	5,035
Loans to credit institutions	–	445	–	445
Loans to the public	–	5,005	–	5,005
Interest-bearing securities ²	7,229	3,858	155	11,242
Shares	6,032	–	29	6,061
Derivatives	50	5,911	20	5,981
Other assets	–	10	–	10
Total	16,125	17,450	204	33,779
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	–	4,534	–	4,534
Deposits and borrowings from the public	–	734	–	734
Derivatives	51	4,590	12	4,653
Other liabilities	185	100	–	285
Total	236	9,958	12	10,206

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 43m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

For determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet, see Note G39 “Assets and liabilities at fair value”.

Transfers between Level 1 and 2

No transfers between Level 1 and 2 have occurred during the year. During 2014 the parent company transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 570m from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. The reason for the transfers from Level 2 to Level 1 was that the instruments have again been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the markets. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

P41

Assets and liabilities at fair value, cont.

Movements in Level 3

31 Dec 2015, EURm	1 Jan 2015	Purchases	Transfers into level 3	Transfers out of level 3	31 Dec 2015
Interest-bearing securities	155	–	–	–	155
Shares	29	–	–	–	29
Derivatives (net)	8	–1	–1	–5	1

During the year Nordea Bank AB transferred derivatives (net) of EUR –5m from Level 3 to Level 2 and EUR –1m from Level 2 to Level 3. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers

between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in “Net result from items at fair value” (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

31 Dec 2014, EURm	1 Jan 2014	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year			31 Dec 2014
			Realised	Unrealised	Sales	
Interest-bearing securities	159	–	–	–	–4	155
Shares	25	–	4	–	–	29
Derivatives (net)	18	–3	–	–7	–	8

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the year. No transfers have been made into or out of Level 3. Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

The valuation processes for fair value measurements in Level 3 Financial instruments

For information about the valuation processes, see Note G39 “Assets and liabilities at fair value”.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2015, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities				
Credit institutions ¹⁾	155	Discounted cash flows	Credit spread	+/-0
Total	155			+/-0
Shares				
Unlisted shares	29	Net asset value	–	+/-0
Total	29			+/-0
Derivatives				
Interest rate derivatives	1	Option model	Corrections, Volatilities	+/-0
Total	1			+/-0

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

P41

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities				
Credit institutions ¹	155	Discounted cash flows	Credit spread	+/-0
Total	155			+/-0
Shares				
Unlisted shares	29	Net asset value	–	+/-2
Total	29			+/-2
Derivatives				
Interest rate derivatives	8	Option model	Corrections, Volatilities	+/-0
Total	8			+/-0

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

For more information about measurement of the fair values in the table above, see section “Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet” in Note G39 “Financial assets and liabilities not held at fair value”.

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet

31 Dec 2015, EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014		Level in fair value hierarchy
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value	
Assets not held at fair value on the balance sheet					
Cash and balances with central banks	75	75	931	931	3
Treasury bills ^{1,2}	32	32	0	0	3
Loans	131,110	131,538	121,063	121,068	3
Interest-bearing securities ²	30	30	122	123	1, 2, 3
Other assets	629	629	786	786	3
Prepaid expenses and accrued income	679	679	803	803	3
Total	132,555	132,983	123,705	123,711	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet					
Deposits and debt instruments	156,112	156,063	143,927	144,524	3
Other liabilities	330	330	443	443	3
Accrued expenses and prepaid income	232	232	198	198	3
Total	156,674	156,625	144,568	145,165	

1) The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

2) The fair value of Treasury bills and Interest-bearing securities is EUR 62m (EUR 123m), of which EUR 2m (EUR 54m) is categorised in level 1 and EUR 0m (EUR 69m) in level 2 and EUR 60m (EUR 0m) in level 3 of the fair value hierarchy.

For more information about measurement of the fair values in the table above, see section “Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet” in Note G39 “Financial assets and liabilities not held at fair value”.

P42

Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

31 Dec 2015, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	4,696	-320	4,376	-2,111	–	-1,854	411
Securities borrowing agreements	4,718	–	4,718	–	-4,718	–	0
Total	9,414	-320	9,094	-2,111	-4,718	-1,854	411

31 Dec 2015, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	4,289	-320	3,969	-2,111	–	-130	1,728
Securities lending agreements	1,351	–	1,351	–	-1,351	–	0
Total	5,640	-320	5,320	-2,111	-1,351	-130	1,728

1) All amounts are measured at fair value.

2) Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	
Assets							
Derivatives	5,558	-70	5,488	-1,286	–	-2,157	2,045
Reverse repurchase agreements	218	–	218	–	–	–	218
Securities borrowing agreements	5,232	–	5,232	–	-5,232	–	0
Total	11,008	-70	10,938	-1,286	-5,232	-2,157	2,263

31 Dec 2014, EURm	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements			Net amount
				Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	
Liabilities							
Derivatives	4,189	-70	4,119	-1,286	–	-363	2,470
Repurchase agreements	43	–	43	–	–	–	43
Securities lending agreements	2,732	–	2,732	–	-2,732	–	0
Total	6,964	-70	6,894	-1,286	-2,732	-363	2,513

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

For more information about the master netting arrangements and similar agreements see section "Enforcable master netting arrangements and similar agreements" in Note G40 "Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements".

P43

Assets and liabilities in foreign currencies

31 Dec 2015, EURbn	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Other	Total
Total assets	58.6	55.3	6.4	2.2	37.0	28.7	188.2
Total liabilities	37.9	55.9	6.4	2.2	37.0	28.7	168.1

31 Dec 2014, EURbn	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Other	Total
Total assets	57.2	57.5	2.4	4.5	35.8	21.0	178.4
Total liabilities	36.2	57.9	2.4	4.5	35.8	21.0	157.8

P44

Transferred assets and obtained collaterals

Transferred assets that are still recognised on the balance sheet and associated liabilities

All assets transferred and the liabilities associated with these transactions are specified in the following tables. The assets continue to be recognised on the balance sheet since Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. Therefore, these assets and its associated liabilities are included in the tables below.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Repurchase agreements		
Treasury bills	–	43
Total	–	43

Liabilities associated with the assets

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Repurchase agreements		
Deposits by credit institutions	–	43
Total	–	43

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Reverse repurchase agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	–	214
– of which repledged or sold	–	–
Securities borrowing agreements		
Received collaterals which can be repledged or sold	4,718	5,232
– of which repledged or sold	4,718	5,232
Total	4,718	5,446

P45

Maturity analysis for assets and liabilities

Expected maturity

	31 Dec 2015, EURm			31 Dec 2014, EURm			
	Expected to be recovered or settled:			Expected to be recovered or settled:			
	Note	Within 12 months	After 12 months	Total	Within 12 months	After 12 months	Total
Cash and balances with central banks		75	–	75	931	–	931
Treasury bills	P14	3,295	3,610	6,905	–	5,035	5,035
Loans to credit institutions	P15	60,125	29,884	90,009	62,067	24,637	86,704
Loans to the public	P15	37,993	7,827	45,820	34,829	4,980	39,809
Interest-bearing securities	P16	2,165	9,998	12,163	3,849	7,472	11,321
Financial instruments pledged as collateral	P17	–	–	–	43	–	43
Shares	P18	2,330	33	2,363	6,028	33	6,061
Derivatives	P19	994	4,017	5,011	1,520	4,461	5,981
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		0	1	1	–	1	1
Investments in group undertakings	P20	30	19,364	19,394	30	16,956	16,986
Investments in associated undertakings	P21	–	7	7	–	7	7
Intangible assets	P22	–	1,091	1,091	–	758	758
Property and equipment	P23	–	138	138	0	119	119
Deferred tax assets	P13	20	6	26	11	3	14
Current tax assets		3	–	3	50	–	50
Other assets	P24	4,387	–	4,387	3,727	–	3,727
Prepaid expenses and accrued income	P25	412	368	780	496	388	884
Total assets		111,829	76,344	188,173	113,581	64,850	178,431
Deposits by credit institutions	P26	12,693	6,376	19,069	15,595	11,857	27,452
Deposits and borrowings from the public	P27	60,367	676	61,043	48,948	419	49,367
Debt securities in issue	P28	32,726	36,182	68,908	33,755	29,525	63,280
Derivatives	P19	1,151	3,029	4,180	1,023	3,630	4,653
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		296	862	1,158	178	1,190	1,368
Current tax liabilities		34	–	34	4	–	4
Other liabilities	P29	3,531	–	3,531	2,895	–	2,895
Accrued expenses and prepaid income	P30	759	–	759	642	–	642
Deferred tax liabilities	P13	0	0	0	0	–	0
Provisions	P31	299	2	301	43	163	206
Retirement benefit liabilities	P32	8	151	159	–	171	171
Subordinated liabilities	P33	642	8,309	8,951	–	7,728	7,728
Total liabilities		112,506	55,587	168,093	103,083	54,683	157,766

P45

Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

31 Dec 2015, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3–12 months	1–5 years	More than 5 years	Total
Treasury bills	–	96	1,823	4,786	407	7,112
Loans to credit institutions	3,456	50,765	14,488	18,984	3,378	91,071
Loans to the public	1,138	13,205	6,059	19,836	9,202	49,440
Interest-bearing securities	–	2,338	1,666	9,084	834	13,922
Other	–	33,443	–	–	–	33,443
Total financial assets	4,594	99,847	24,036	52,690	13,821	194,988
Deposits by credit institutions	3,243	8,866	2,258	4,385	405	19,157
Deposits and borrowings from the public	52,019	7,137	1,633	270	1	61,060
– of which Deposits	52,019	6,123	1,633	270	1	60,046
– of which Borrowings	–	1,014	–	–	–	1,014
Debt securities in issue	–	25,506	11,752	32,648	12,419	82,325
– of which Debt securities in issue	–	25,332	11,580	27,180	7,278	71,370
– of which Other	–	174	172	5,468	5,141	10,955
Other	–	30,486	–	–	–	30,486
Total financial liabilities	55,262	71,995	15,643	37,303	12,825	193,028
Derivatives, cash inflow	–	68,574	8,698	14,606	5,603	97,481
Derivatives, cash outflow	–	68,234	8,096	12,160	4,690	93,180
Net exposure	–	340	602	2,446	913	4,301
Exposure	–50,668	28,192	8,995	17,833	1,909	6,261
Cumulative exposure	–50,668	–22,476	–13,481	4,352	6,261	6,261
31 Dec 2014, EURm						
Treasury bills	–	78	681	4,020	639	5,418
Loans to credit institutions	8,033	38,555	18,687	16,661	8,881	90,817
Loans to the public	727	13,870	6,802	15,941	6,437	43,777
Interest-bearing securities	–	1,095	1,926	8,333	797	12,151
Other	–	13,606	–	–	–	13,606
Total financial assets	8,760	67,204	28,096	44,955	16,754	165,769
Deposits by credit institutions	3,344	15,023	1,698	7,484	293	27,842
Deposits and borrowings from the public	38,699	7,658	2,410	432	–	49,199
– of which Deposits	38,699	7,658	2,410	432	–	49,199
Debt securities in issue	–	19,491	19,093	23,767	16,989	79,340
– of which Debt securities in issue	–	18,574	17,884	22,723	10,129	69,310
– of which Other	–	917	1,209	1,044	6,860	10,030
Other	–	6,939	–	–	–	6,939
Total financial liabilities	42,043	49,111	23,201	31,683	17,282	163,320
Derivatives, cash inflow	–	28,770	5,394	17,159	5,759	57,082
Derivatives, cash outflow	–	27,963	5,282	16,281	5,152	54,678
Net exposure	–	807	112	878	607	2,404
Exposure	–33,283	18,900	5,007	14,150	79	4,853
Cumulative exposure	–33,283	–14,383	–9,376	4,774	4,853	–

The table is based on contractual maturities for on balance sheet financial instruments. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the on balance sheet and derivative instruments, Nordea has credit commitments amounting to EUR 27,927m (EUR

23,824m), which could be drawn on at any time. Nordea has also issued guarantees of EUR 72,402m (EUR 71,103m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section “Risk, Liquidity and Capital management”.

P46

Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures. For more information on definitions, see Note G1 “Accounting policies”, section 26 and Note G45 “Related-party transactions”.

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets						
Loans and receivables	85,865	82,711	333	369	–	–
Interest-bearing securities	87	64	–	–	–	–
Derivatives	1,780	2,495	–	5	–	–
Investments in associated undertakings	–	–	–	7	–	–
Investments in group undertakings	19,394	16,986	–	–	–	–
Other assets	914	857	–	–	–	–
Prepaid expenses and accrued income	579	638	–	–	–	–
Total assets	108,619	103,751	333	381	–	–

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Liabilities						
Deposits	13,052	15,240	3	2	43	20
Debt securities in issue	111	260	–	–	–	–
Derivatives	2,798	3,246	5	–	–	–
Other liabilities	2	4	–	–	–	–
Accrued expenses and deferred income	286	240	–	–	–	–
Subordinated liabilities	12	20	–	–	–	–
Total liabilities	16,261	19,010	8	2	43	20
Off balance¹	70,814	72,836	1,668	1,809	–	–

1) Including guarantees to Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Polska S.A., see Note P37 “Contingent liabilities” as well as nominal values on derivatives in associated undertakings.

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income and expenses	–26	108	1	3	0	0
Net fee and commission income	399	406	0	0	–	–
Net result from items at fair value	–229	–309	–3	12	–	–
Other operating income	748	687	–	–	–	–
Total operating expenses	–565	–137	0	0	–	–
Profit before loan losses	327	755	–2	15	0	0

Compensation and loans to key management personnel

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7 “Staff costs”.

Other related-party transactions

Nordea Bank AB (publ) takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA. For further information, see Note G45 “Related-party transactions”.

Signing of the Annual Report

The Board of Directors and the President and Group CEO certify that the annual report has been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden and that the consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Reporting Standards (IFRS/IAS) referred to in the European parliament and councils' regulation (EC) 1606/2002, from 19 July 2002, on application of International Accounting Standards. They give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position and result. The Board of Directors' Report for the Group and the Company gives a true and fair overview of the development of the operations, financial position and result of the Group and the Company and describes the material risks and uncertainties that the Company and the Group companies are facing.

4 February 2016

Björn Wahlroos
Chairman

Marie Ehrling
Vice Chairman

Kari Ahola
Board member¹

Tom Knutzen
Board member

Robin Lawther
Board member

Toni H. Madsen
Board member¹

Lars G Nordström
Board member

Hans Christian Riise
Board member¹

Sarah Russell
Board member

Silvija Seres
Board member

Kari Stadigh
Board member

Birger Steen
Board member

Casper von Koskull
President and Group CEO

Our audit report was submitted on 12 February 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
*Authorised Public Accountant
Auditor-in-charge*

Catarina Ericsson
Authorised Public Accountant

1) Employee representative.

Auditor's report

To the annual meeting of the shareholders of Nordea Bank AB (publ)
Corporate identity number 516406-0120

Report on the annual accounts and the consolidated accounts

We have audited the annual accounts and the consolidated accounts of Nordea Bank AB (publ) for the year 2015. The annual accounts and the consolidated accounts of the company are included in the printed version of this document on pages 26–210.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the annual accounts and the consolidated accounts
The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Security Companies and for the fair presentation of the consolidated accounts in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of annual accounts and the consolidated accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts and consolidated accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts and the consolidated accounts are free from material misstatements. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts and the consolidated accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts and the consolidated accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the annual accounts and the consolidated accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and the Managing Director, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts and the consolidated accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions.

Opinions

In our opinion, the annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as of 31 December 2015 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. The consolidated accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the group as of 31 December 2015 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. A Corporate Governance Report has been prepared. The Board of Directors' report and the Corporate Governance Report are consistent with the other parts of the annual accounts and the consolidated accounts.

We therefore recommend that the annual meeting of shareholders adopt the income statement and balance sheet of the parent company and the group.

Report on other legal and regulatory requirements

In addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we have also audited the proposed appropriations of the company's profit or loss and the administration of the Board of Directors and the Managing Director of Nordea Bank AB (publ) for the year 2015.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors is responsible for the proposal for appropriations of the company's profit or loss, and the Board of Directors and the Managing Director are responsible for administration under the Companies Act and the Banking and Financing Business Act.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion with reasonable assurance on the proposed appropriations of the company's profit or loss and on the administration based on our audit. We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden.

As a basis for our opinion on the Board of Directors' proposed appropriations of the company's profit or loss, we examined the Board of Directors' reasoned statement and a selection of supporting evidence in order to be able to assess whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

As a basis for our opinion concerning discharge from liability, in addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we examined significant

decisions, actions taken and circumstances of the company in order to determine whether any member of the Board of Directors or the Managing Director is liable to the company. We also examined whether any member of the Board of Directors or the Managing Director has, in any other way, acted in contravention of the Companies Act, the Banking and Financing Business Act, the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, or the Articles of Association.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Opinions

We recommend to the annual meeting of shareholders that the profit be appropriated in accordance with the proposal in the Board of Director's report and that the members of the Board of Directors and the Managing Director be discharged from liability for the financial year.

Stockholm, 12 February 2016

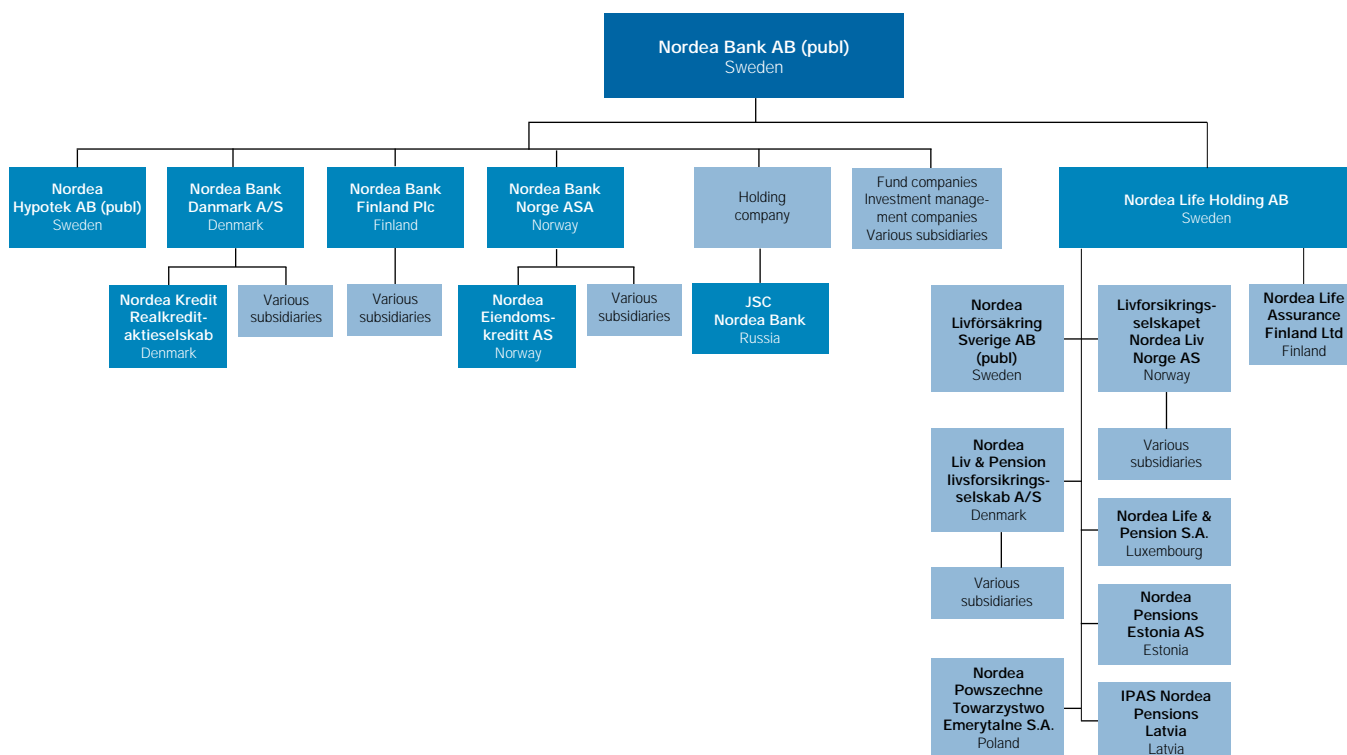
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Authorised Public Accountant
Auditor-in-charge

Catarina Ericsson
Authorised Public Accountant

Legal structure

Main legal structure*, as of 31 December 2015



* Further information is presented in Note P20. Nordea's banking business in the Baltic countries is operated as branches of Nordea Bank AB (publ).

ANNEX 3
UNAUDITED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF NBAB FOR THE
THREE MONTHS ENDED 31 MARCH 2016

Income statement

EURm	Q1 2016	Q1 2015	Jan-Dec 2015
Operating income			
<i>Interest income</i>	1,975	2,239	8,549
<i>Interest expense</i>	-807	-986	-3,586
Net interest income	1,168	1,253	4,963
<i>Fee and commission income</i>	994	1,019	4,092
<i>Fee and commission expense</i>	-222	-210	-862
Net fee and commission income	772	809	3,230
Net result from items at fair value	332	627	1,645
Profit from companies accounted for under the equity method	9	10	39
Other operating income	14	20	263
Total operating income	2,295	2,719	10,140
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	-740	-779	-3,263
Other expenses	-386	-364	-1,485
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-52	-45	-209
Total operating expenses	-1,178	-1,188	-4,957
Profit before loan losses	1,117	1,531	5,183
Net loan losses	-111	-122	-479
Operating profit	1,006	1,409	4,704
Income tax expense	-224	-327	-1,042
Net profit for the period	782	1,082	3,662
Attributable to:			
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)	782	1,082	3,662
Non-controlling interests	-	-	-
Total	782	1,082	3,662
Basic earnings per share, EUR	0.19	0.27	0.91
Diluted earnings per share, EUR	0.19	0.27	0.91

Statement of comprehensive income

EURm	Q1 2016	Q1 2015	Jan-Dec 2015
Net profit for the period	782	1,082	3,662
Items that may be reclassified subsequently to the income statement			
Currency translation differences during the period	155	368	-544
Hedging of net investments in foreign operations:			
Valuation gains/losses during the period	-85	-139	308
Tax on valuation gains/losses during the period	19	31	-68
Available for sale investments: ¹			
Valuation gains/losses during the period, net of recycling	27	44	-160
Tax on valuation gains/losses during the period	-6	-12	37
Cash flow hedges:			
Valuation gains/losses during the period, net of recycling	16	-14	84
Tax on valuation gains/losses during the period	-3	2	-19
Items that may not be reclassified subsequently to the income statement			
Defined benefit plans:			
Remeasurement of defined benefit plans	-308	-234	483
Tax on remeasurement of defined benefit plans	70	52	-108
Other comprehensive income, net of tax	-115	98	13
Total comprehensive income	667	1,180	3,675
Attributable to:			
Shareholders of Nordea Bank AB (publ)	667	1,180	3,675
Non-controlling interests	-	-	-
Total	667	1,180	3,675

¹ Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

Balance sheet

EURm	31 Mar 2016	31 Dec 2015	31 Mar 2015
Assets			
Cash and balances with central banks	48,734	35,500	35,080
Loans to central banks	11,030	13,224	15,323
Loans to credit institutions	11,986	10,762	11,746
Loans to the public	342,731	340,920	357,720
Interest-bearing securities	87,154	86,535	89,202
Financial instruments pledged as collateral	9,554	8,341	10,709
Shares	22,983	22,273	27,276
Assets in pooled schemes and unit-linked investment contracts	20,667	20,434	20,414
Derivatives	87,394	80,741	124,440
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	171	151	243
Investments in associated undertakings	642	515	501
Intangible assets	3,299	3,208	3,023
Properties and equipment	573	557	547
Investment properties	3,062	3,054	3,130
Deferred tax assets	135	76	126
Current tax assets	201	87	283
Retirement benefit assets	346	377	38
Other assets	23,352	18,587	24,124
Prepaid expenses and accrued income	1,541	1,526	1,929
Total assets	675,555	646,868	725,854
Liabilities			
Deposits by credit institutions	58,523	44,209	65,868
Deposits and borrowings from the public	202,819	189,049	204,155
Deposits in pooled schemes and unit-linked investment contracts	21,340	21,088	21,055
Liabilities to policyholders	39,255	38,707	39,819
Debt securities in issue	192,764	201,937	199,256
Derivatives	87,403	79,505	119,676
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	3,496	2,594	3,721
Current tax liabilities	273	225	367
Other liabilities	27,694	25,745	30,505
Accrued expenses and prepaid income	2,097	1,805	2,595
Deferred tax liabilities	952	1,028	922
Provisions	419	415	298
Retirement benefit obligations	447	329	750
Subordinated liabilities	8,945	9,200	8,395
Total liabilities	646,427	615,836	697,382
Equity			
Non-controlling interests	1	1	2
Share capital	4,050	4,050	4,050
Share premium reserve	1,080	1,080	1,080
Other reserves	-1,303	-1,188	-1,103
Retained earnings	25,300	27,089	24,443
Total equity	29,128	31,032	28,472
Total liabilities and equity	675,555	646,868	725,854
Assets pledged as security for own liabilities	189,255	184,795	188,807
Other assets pledged	9,527	9,038	9,466
Contingent liabilities	21,907	22,569	23,019
Credit commitments ¹	70,215	71,340	73,332
Other commitments	3,349	3,323	1,286

¹ Including unutilised portion of approved overdraft facilities of EUR 32,987m (31 Dec 2015: EUR 37,961m, 31 Mar 2015: EUR 37,982m).

Statement of changes in equity

Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ)											
Other reserves:											
EURm	Share capital ¹	Share premium reserve	Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Available for sale investments	Defined benefit plans	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity	
Balance at 1 Jan 2016	4,050	1,080	-1,617	71	-10	368	27,089	31,031	1	31,032	
Net profit for the period	-	-	-	-	-	-	782	782	-	782	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	89	13	21	-238	-	-115	-	-115	
<i>Total comprehensive income</i>	-	-	89	13	21	-238	782	667	-	667	
Share-based payments ²	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Dividend for 2015	-	-	-	-	-	-	-2,584	-2,584	-	-2,584	
Disposal of own shares ³	-	-	-	-	-	-	14	14	-	14	
Balance at 31 Mar 2016	4,050	1,080	-1,528	84	11	130	25,300	29,127	1	29,128	

Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ)											
Other reserves:											
EURm	Share capital ¹	Share premium reserve	Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Available for sale investments	Defined benefit plans	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity	
Balance at 1 Jan 2015	4,050	1,080	-1,313	6	113	-7	25,906	29,835	2	29,837	
Net profit for the period	-	-	-	-	-	-	3,662	3,662	-	3,662	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-304	65	-123	375	-	13	-	13	
<i>Total comprehensive income</i>	-	-	-304	65	-123	375	3,662	3,675	-	3,675	
Share-based payments ²	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Dividend for 2014	-	-	-	-	-	-	-2,501	-2,501	-	-2,501	
Disposal of own shares ³	-	-	-	-	-	-	20	20	-	20	
Other changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Balance at 31 Dec 2015	4,050	1,080	-1,617	71	-10	368	27,089	31,031	1	31,032	

Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ)											
Other reserves:											
EURm	Share capital ¹	Share premium reserve	Translation of foreign operations	Cash flow hedges	Available for sale investments	Defined benefit plans	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity	
Balance at 1 Jan 2015	4,050	1,080	-1,313	6	113	-7	25,906	29,835	2	29,837	
Net profit for the period	-	-	-	-	-	-	1,082	1,082	-	1,082	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	260	-12	32	-182	-	98	-	98	
<i>Total comprehensive income</i>	-	-	260	-12	32	-182	1,082	1,180	-	1,180	
Share-based payments ²	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Dividend for 2014	-	-	-	-	-	-	-2,501	-2,501	-	-2,501	
Purchase of own shares ³	-	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46	
Balance at 31 Mar 2015	4,050	1,080	-1,053	-6	145	-189	24,443	28,470	2	28,472	

¹ Total shares registered were 4,050 million (31 Dec 2015: 4,050 million, 31 Mar 2015: 4,050 million).

² The total holding of own shares related to Long Term Incentive Programme (LTIP) is 11.7 million (31 Dec 2015: 11.7 million, 31 Mar 2015: 15.9 million).

³ Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares at 31 Mar 2016 was 12.0 million (31 Dec 2015: 18.6 million, 31 Mar 2015: 26.9 million).

Cash flow statement, condensed

EURm	Jan-Mar 2016	Jan-Mar 2015	Jan-Dec 2015
<i>Operating activities</i>			
Operating profit	1,006	1,409	4,704
Adjustments for items not included in cash flow	232	4,016	2,824
Income taxes paid	-311	-467	-1,056
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	927	4,958	6,472
Changes in operating assets and liabilities	16,486	4,663	-6,276
Cash flow from operating activities	17,413	9,621	196
<i>Investing activities</i>			
Sale/acquisition of business operations	-	-	175
Properties and equipment	-29	-1	-135
Intangible assets	-103	-67	-458
Net investments in debt securities, held to maturity	-177	-12	-139
Other financial fixed assets	0	0	35
Cash flow from investing activities	-309	-80	-522
<i>Financing activities</i>			
Issued/amortised subordinated liabilities	-	-16	735
Divestment/repurchase of own shares incl change in trading portfolio	14	-46	20
Dividend paid	-2,584	-2,501	-2,501
Cash flow from financing activities	-2,570	-2,563	-1,746
Cash flow for the period	14,534	6,978	-2,072
Cash and cash equivalents at beginning of the period	40,200	39,683	39,683
Translation difference	-1,290	3,211	2,589
Cash and cash equivalents at end of the period	53,444	49,872	40,200
Change	14,534	6,978	-2,072
Cash and cash equivalents	31 Mar	31 Mar	31 Dec
The following items are included in cash and cash equivalents (EURm):	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>
Cash and balances with central banks	48,734	35,080	35,500
Loans to central banks	2,690	12,651	2,684
Loans to credit institutions	2,020	2,141	2,016
Total cash and cash equivalents	53,444	49,872	40,200

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established.
- the balance on the account is readily available at any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities.

Accounting policies

The information presented in this Interim Management Statement follows the guidelines for Interim Management Statements issued by Nasdaq OMX. This Interim Management Statement is not presented in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting".

The accounting policies and methods of computation are largely the same as for the Annual Report 2015. For more information see Note G1 in the Annual Report 2015. For changes implemented during 2015, see "Changed accounting policies and presentation" below.

Changed accounting policies and presentation

The following amendments published by the IASB were implemented 1 January 2016 but have not had any significant impact on Nordea's financial statements:

- Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations"
- IAS 1 "Disclosure Initiative"
- Amendments to IAS 16 and IAS 38 "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation"
- Annual Improvements to IFRSs, 2012-2014 Cycle

Amendments have in addition been made in the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) which have been implemented 1 January 2016. These amendments have not had any significant impact on Nordea's financial statements.

The Swedish Financial Supervisory Authority has amended the accounting regulation FFFS 2008:25 by issuing FFFS 2015:20. Those amendments were

implemented by Nordea 1 January 2016 but have not had any significant impact on Nordea's financial statements.

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for groups by issuing "RFR 1 Supplementary Accounting Rules for Groups – January 2016". These changes were implemented by Nordea 1 January 2016 but have not had any significant impact on Nordea's financial statements.

Changed presentation of pooled schemes and unit-linked investment contracts

Nordea invests in interest-bearing securities and shares on behalf of customers, in pension pools and unit-linked investment contracts, where the customers bear the investment risk. Such assets have been reclassified to the separate balance sheet line "Assets in pooled schemes and unit-linked investment contracts" in order to disclose them separately from assets for which Nordea bears the investment risk. The corresponding liabilities to customers have been reclassified to the separate balance sheet line "Deposits in pooled schemes and unit-linked investment contracts" following that these liabilities behave differently than the normal deposits received from customers.

The comparable figures have been restated and the impact on the current and comparative periods can be found in the below table. The change in presentation has not had any impact on the income statement or equity.

EURm	31 Mar 2016			31 Dec 2015			31 Mar 2015		
	Old policy	Restate-ment	New policy	Old policy	Restate-ment	New policy	Old policy	Restate-ment	New policy
Assets									
Loans to credit institutions	12,247	-261	11,986	10,959	-197	10,762	11,914	-168	11,746
Interest-bearing securities	88,730	-1,576	87,154	88,176	-1,641	86,535	90,911	-1,709	89,202
Shares	41,585	-18,602	22,983	40,745	-18,472	22,273	45,712	-18,436	27,276
Assets in pooled schemes and unit-linked investment contracts	-	20,667	20,667	-	20,434	20,434	-	20,414	20,414
Investment properties	3,168	-106	3,062	3,165	-111	3,054	3,222	-92	3,130
Other assets	23,474	-122	23,352	18,600	-13	18,587	24,133	-9	24,124
Liabilities									
Deposits and borrowings from the public	207,063	-4,244	202,819	193,342	-4,293	189,049	208,716	-4,561	204,155
Deposits in pooled schemes and unit-linked investment contracts	-	21,340	21,340	-	21,088	21,088	-	21,055	21,055
Liabilities to policyholders	56,339	-17,084	39,255	55,491	-16,784	38,707	56,309	-16,490	39,819
Other liabilities	27,706	-12	27,694	25,756	-11	25,745	30,509	-4	30,505

Changed presentation of refinancing fees and pay-out fees

Refinancing fees and pay-out fees received in connection with mortgage lending in Denmark have been reclassified from "Net result from items at fair value" to "Net fee and commission income" in the income statement, in order to align with Nordea's classification policy for loan processing fees. A refinancing fee is charged when an adjustable rate mortgage loan is refinanced, and a pay-out fee when a loan is initially paid out. The comparable figures have been restated and the impact on the current and comparative periods can be found in the below table.

The change in presentation has not had any impact on the balance sheet or equity.

Changed presentation of stability fees

Nordea has, in order to align with local market practice, reclassified state guarantee fees from "Net fee and commission income" to "Net interest income". The comparable figures have been restated and the impact on the current and comparative periods can be found in the below table. The change in presentation has not had any impact on the balance sheet or equity.

EURm	Q1 2016			Q1 2015			Jan-Dec 2015		
	Old policy	Restatement	New policy	Old policy	Restatement	New policy	Old policy	Restatement	New policy
Net interest income	1,190	-22	1,168	1,288	-35	1,253	5,110	-147	4,963
- of which state guarantee fees		-22			-35			-147	
Net fee and commission income	736	36	772	757	52	809	3,025	205	3,230
- of which state guarantee fees		22			35			147	
- of which refinancing/pay-out fees		14			17			58	
Net result from items at fair value	346	-14	332	644	-17	627	1,703	-58	1,645
- of which refinancing/pay-out fees		-14			-17			-58	

Exchange rates

	Jan-Mar 2016	Jan-Dec 2015	Jan-Mar 2015
EUR 1 = SEK			
Income statement (average)	9.3241	9.3537	9.3804
Balance sheet (at end of period)	9.2253	9.1895	9.2901
EUR 1 = DKK			
Income statement (average)	7.4605	7.4587	7.4500
Balance sheet (at end of period)	7.4512	7.4626	7.4697
EUR 1 = NOK			
Income statement (average)	9.5273	8.9434	8.7313
Balance sheet (at end of period)	9.4145	9.6030	8.7035
EUR 1 = RUB			
Income statement (average)	82.2815	67.9657	62.4400
Balance sheet (at end of period)	76.3051	80.6736	70.8841

Business definitions

Return on equity

Net profit for the year excluding non-controlling interests as a percentage of average equity for the year. Average equity including net profit for the year and dividend until paid, non-controlling interests excluded.

Total shareholders return (TSR)

Total shareholders return measured as growth in the value of a shareholding during the year, assuming the dividends are reinvested at the time of the payment to purchase additional shares.

Risk-adjusted profit

Risk-adjusted profit is defined as total income minus total operating expenses, minus Expected losses and standard tax. In addition, Risk-adjusted profit excludes major non-recurring items.

Tier 1 capital

Proportion of the capital base, which includes consolidated shareholders' equity excluding investments in insurance companies, proposed dividend, deferred tax assets and intangible assets in the banking operations. Shortfall is deducted 100% in CET1 – the negative difference between expected losses and provisions. Subsequent to the approval of the supervisory authorities, Tier 1 capital also includes qualified forms of subordinated loans (Tier 1 capital contributions and hybrid capital loans). The Common Equity Tier 1 capital constitutes the Tier 1 capital excluding hybrid capital loans.

Tier 1 capital ratio

Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount. The Common Equity tier 1 capital ratio is calculated as Common Equity Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount.

Loan loss ratio

Net loan losses (annualised) divided by the quarterly closing balance of loans to the public (lending).

Impairment rate, gross

Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

Impairment rate, net

Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

Total allowance rate

Total allowances divided by total loans before allowances.

Allowances in relation to impaired loans

Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

Total allowances in relation to impaired loans (provisioning ratio)

Total allowances divided by total impaired loans before allowances.

Non-performing, not impaired

Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

Expected losses

Expected losses reflect the normalised loss level of the individual loan exposure over a business cycle as well as various portfolios.

Economic Capital

Economic Capital is Nordea's internal estimate of required capital and measures the capital required to cover unexpected losses in the course of its business with a certain probability. EC uses advanced internal models to provide a consistent measurement for Credit Risk, Market Risk, Operational Risk, Business Risk and Life Insurance Risk arising from activities in Nordea's various business areas. The aggregation of risks across the group gives rise to diversification effects resulting from the differences in risk drivers and the improbability of unexpected losses occurring simultaneously.

ROCAR

ROCAR, % (Return on Capital at Risk) is defined as Net profit as a percentage of Economic capital. For Business Areas it is defined as Operating profit after standard tax as a percentage of Economic capital.

For a list of further business definitions, see the Annual Report.

Nordea Bank AB (publ)

Income statement

EURm	Q1 2016	Q1 2015	Jan-Dec 2015
Operating income			
<i>Interest income</i>	360	433	1,607
<i>Interest expense</i>	-247	-286	-1,096
Net interest income	113	147	511
<i>Fee and commission income</i>	255	283	1,094
<i>Fee and commission expense</i>	-34	-52	-208
Net fee and commission income	221	231	886
Net result from items at fair value	46	79	136
Dividends	550	261	2,176
Other operating income	169	159	833
Total operating income	1,099	877	4,542
Operating expenses			
General administrative expenses:			
Staff costs	-430	-284	-1,196
Other expenses	-229	-202	-851
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-37	-31	-140
Total operating expenses	-696	-517	-2,187
Profit before loan losses	403	360	2,355
Net loan losses	-28	-1	-143
Impairment of securities held as financial non-current assets	0	-	-9
Operating profit	375	359	2,203
Appropriations	-	-	2
Income tax expense ¹	54	-20	-285
Net profit for the period	429	339	1,920

¹ Includes an adjustment related to prior years amounting to EUR 94m in 2015.

Balance sheet

EURm	31 Mar 2016	31 Dec 2015	31 Mar 2015
Assets			
Cash and balances with central banks	80	75	72
Treasury bills	6,125	6,905	4,882
Loans to credit institutions	86,291	90,009	100,352
Loans to the public	46,147	45,820	46,228
Interest-bearing securities	11,283	12,163	12,272
Financial instruments pledged as collateral	105	0	154
Shares	3,360	2,362	7,905
Participating interest in other companies	1	1	0
Derivatives	5,324	5,011	6,313
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	1	1	0
Investments in group undertakings	19,478	19,394	17,125
Investments in associated undertakings	7	7	7
Intangible assets	1,145	1,091	827
Properties and equipment	135	138	135
Deferred tax assets	85	26	15
Current tax assets	45	3	100
Other assets	1,711	4,387	3,239
Prepaid expenses and accrued income	793	780	907
Total assets	182,116	188,173	200,533
Liabilities			
Deposits by credit institutions	20,963	19,069	34,428
Deposits and borrowings from the public	59,955	61,043	54,546
Debt securities in issue	63,454	68,908	68,388
Derivatives	4,659	4,180	5,175
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	1,602	1,158	1,543
Current tax liabilities	8	34	7
Other liabilities	3,344	3,531	8,135
Accrued expenses and prepaid income	1,029	759	1,299
Deferred tax liabilities	-	0	0
Provisions	295	301	201
Retirement benefit obligations	180	159	181
Subordinated liabilities	8,701	8,951	8,176
Total liabilities	164,190	168,093	182,079
Untaxed reserves	2	2	4
Equity			
Share capital	4,050	4,050	4,050
Development cost reserve	77	-	-
Share premium reserve	1,080	1,080	1,080
Other reserves	-16	-21	-12
Retained earnings	12,733	14,969	13,332
Total equity	17,924	20,078	18,450
Total liabilities and equity	182,116	188,173	200,533
Assets pledged as security for own liabilities	2,983	1,208	2,445
Other assets pledged	7,693	7,686	7,364
Contingent liabilities	72,515	72,402	73,580
Credit commitments ¹	28,334	27,927	25,893

¹ Including unutilised portion of approved overdraft facilities of EUR 17,059m (31 Dec 2015: EUR 16,658m, 31 Mar 2015: EUR 14,526m).

ANNEX 4
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBF FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2014, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING
THERETO

Nordea Bank Finland Group and Nordea Bank Finland Plc

Income statement

EURm	Note	Group		Parent company	
		2014	2013	2014	2013
Operating income					
Interest income	3	1,806	1,849	1,551	1,613
Interest expense	3	-617	-666	-615	-665
Net interest income	3	1,189	1,183	936	948
Fee and commission income	4	794	759	757	715
Fee and commission expense	4	-719	-872	-712	-866
Net fee and commission income	4	75	-113	45	-151
Net result from items at fair value	5	970	1,114	975	1,110
Profit from companies accounted for under the equity method	20	3	8	-	-
Dividends	6	-	-	117	128
Other operating income	7	41	32	29	26
Total operating income		2,278	2,224	2,102	2,061
Operating expenses					
General administrative expenses:					
Staff costs	8	-559	-553	-525	-516
Other expenses	9	-433	-466	-410	-447
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	10, 21	-92	-40	-88	-33
Total operating expenses		-1,084	-1,059	-1,023	-996
Profit before loan losses		1,194	1,165	1,079	1,065
Net loan losses	11	-60	-53	-54	-43
Impairment of securities held as financial non-current assets		-	1	-16	1
Operating profit		1,134	1,113	1,009	1,023
Income tax expense	12	-232	-285	-188	-243
Net profit for the year		902	828	821	780
Attributable to:					
Shareholders of Nordea Bank Finland Plc		902	828	821	780
Non-controlling interests		-	-	-	-
Total		902	828	821	780
Net profit for the period from transferred Baltic operations	49	-29	26	-36	28
Net profit for the period from international operations to be transferred	49	86	80	86	80

Statement of comprehensive income

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Net profit for the year	902	828	821	780
Items that may be reclassified subsequently to the income statement				
Currency translation differences during the year	0	-3	-	-
Available-for-sale investments ¹ :				
- Valuation gains/losses during the year	33	3	33	3
- Tax on valuation gains/losses during the year	-7	1	-6	1
Cash flow hedges:				
- Valuation gains/losses during the year	29	36	29	36
- Tax on valuation gains/losses during the year	-6	-9	-6	-9
- Transferred to the income statement during the year	-21	-	-21	-
- Tax on transfers to the income statement during the year	4	-	4	-
Items that may be reclassified subsequently to the income statement				
Defined benefit plans:				
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-104	73	-101	68
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	21	-17	20	-16
Other comprehensive income, net of tax	-51	84	-48	83
Total comprehensive income	851	912	773	863
Attributable to:				
Shareholders of Nordea Bank Finland Plc	851	912	773	863
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total	851	912	773	863

¹ Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

Balance sheet

EURm	Note	Group		Parent company	
		31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets					
Cash and balances with central banks		28,846	30,904	28,846	30,904
Loans to central banks	13	300	657	300	657
Loans to credit institutions	13	35,051	35,110	40,791	40,563
Loans to the public	13	113,748	113,779	106,639	107,268
Interest-bearing securities	14	34,643	34,246	34,643	34,246
Financial instruments pledged as collateral	15	11,058	9,739	11,058	9,739
Shares	16	1,918	680	1,917	679
Derivatives	17	105,254	70,234	105,254	70,234
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	76	58	76	58
Investments in group undertakings	19	-	-	308	376
Investments in associated undertakings	20	39	59	28	34
Intangible assets	21	47	100	35	98
Properties and equipment		84	94	71	74
Investment properties	23	2	113	2	8
Deferred tax assets	12	43	5	41	2
Current tax assets	12	0	1	-	-
Retirement benefit assets	32	25	133	25	132
Other assets	24	14,624	8,277	14,586	8,233
Prepaid expenses and accrued income	25	440	572	259	386
Total assets		346,198	304,761	344,879	303,691
Liabilities					
Deposits by credit institutions	26	87,368	79,426	87,128	79,315
Deposits and borrowings from the public	27	76,879	80,909	76,873	80,908
Debt securities in issue	28	48,472	47,130	48,472	47,130
Derivatives	17	102,876	67,109	102,876	67,109
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	773	369	773	369
Current tax liabilities	12	41	8	39	4
Other liabilities	29	18,577	18,855	18,370	18,687
Accrued expenses and prepaid income	30	804	866	611	668
Deferred tax liabilities	12	57	53	-	-
Provisions	31	85	72	82	67
Retirement benefit liabilities	32	28	21	25	20
Subordinated liabilities	33	620	429	620	429
Total liabilities		336,580	295,247	335,869	294,706
Equity					
Non-controlling interests		-	1	-	-
Share capital		2,319	2,319	2,319	2,319
Share premium reserve		599	599	599	599
Other reserves		2,824	2,875	2,826	2,874
Retained earnings		3,876	3,720	3,266	3,193
Total equity		9,618	9,514	9,010	8,985
Total liabilities and equity		346,198	304,761	344,879	303,691
Assets pledged as security for own liabilities	34	43,426	35,061	43,426	35,056
Other assets pledged	35	5,017	4,393	5,017	4,393
Contingent liabilities	36	14,906	15,836	15,102	16,067
Credit commitments	37	16,021	15,882	13,297	13,422
Other commitments	37	769	721	452	326
Other notes					
Note 1 Accounting policies				Note 43 Maturity analysis for assets and liabilities	
Note 2 Segment reporting				Note 44 Related-party transactions	
Note 38 Capital adequacy				Note 45 Credit risk disclosures	
Note 39 Classification of financial instruments				Note 46 Interests in structured entities	
Note 40 Assets and liabilities at fair value				Note 47 Mergers, acquisitions, disposals and dissolutions	
Note 41 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements				Note 48 Nordea shares	
Note 42 Transferred assets and obtained collaterals				Note 49 Transferred operations	

Statement of changes in equity

Group

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc								Non-controlling interests	Total equity
	Share capital ¹	Share premium reserve	Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans	Retained earnings	Total		
Balance at 1 Jan 2014	2,319	599	-8	17	2,848	18	3,720	9,513	1	9,514
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	902	902	-	902
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Available-for-sale investments:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	33	-	-	-	33	-	33
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-7	-	-	-	-7	-	-7
Cash flow hedges:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	29	-	-	-	-	29	-	29
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-6	-	-	-	-	-6	-	-6
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-21	-	-	-	-	-21	-	-21
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	4	-	-	-	-	4	-	4
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Defined benefit plans:										
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-104	-	-104	-	-104
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Other comprehensive income, net of tax	-	-	6	26	0	-83	0	-51	-	-51
Total comprehensive income	-	-	6	26	0	-83	902	851	-	851
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Dividend for 2013	-	-	-	-	-	-	-750	-750	-	-750
Other changes	-	-	-	-	0	-	2	2	-1	1
Balance at 31 Dec 2014	2,319	599	-2	43	2,848	-65	3,876	9,618	0	9,618

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2013: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

Statement of changes in equity *cont.*

Group

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc								Non-controlling interests	Total equity
	Share capital ¹	Share premium reserve	Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans	Retained earnings	Total		
Balance at 1 Jan 2013	2,319	599	-35	13	2,848	-38	3,507	9,213	4	9,217
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	828	828	-	828
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	0	-	-3	-3	-	-3
Available-for-sale investments:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	3	-	-	-	3	-	3
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Cash flow hedges:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	36	-	-	-	-	36	-	36
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-9	-	-	-	-	-9	-	-9
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Defined benefit plans:										
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	73	-	73	-	73
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Other comprehensive income, net of tax	-	-	27	4	0	56	-3	84	-	84
Total comprehensive income	-	-	27	4	0	56	825	912	-	912
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Dividend for 2012	-	-	-	-	-	-	-625	-625	-	-625
Other changes	-	-	-	-	-	-	11	11	-3	8
Balance at 31 Dec 2013	2,319	599	-8	17	2,848	18	3,720	9,513	1	9,514

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2012: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

Statement of changes in equity *cont.*

Parent company

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc								
	Share capital ¹	Share premium reserve	Other reserves					Retained earnings	Total equity
			Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2014	2,319	599	-8	17	2,848	17	3,193	8,985	
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	821	821	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	-	0	
Available-for-sale investments:									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	33	-	-	-	33	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-6	-	-	-	-6	
Cash flow hedges:									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	29	-	-	-	-	29	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-6	-	-	-	-	-6	
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-21	-	-	-	-	-21	
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	4	-	-	-	-	4	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Defined benefit plans:									
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-101	-	-101	
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	20	-	20	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	6	27	0	-81	-	-48	
Total comprehensive income	-	-	6	27	0	-81	821	773	
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	
Dividend for 2013	-	-	-	-	-	-	-750	-750	
Other changes	-	-	-	-	-	-	0	0	
Balance at 31 Dec 2014	2,319	599	-2	44	2,848	-64	3,266	9,010	

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2013: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

Statement of changes in equity *cont.*

Parent company

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc								
	Share capital ¹	Share premium reserve	Other reserves					Retained earnings	Total equity
			Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2013	2,319	599	-35	13	2,848	-35	3,037	8,746	
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	780	780	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	-	-	
Available-for-sale investments									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	3	-	-	-	3	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	1	-	-	-	1	
Cash flow hedges:									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	36	-	-	-	-	36	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-9	-	-	-	-	-9	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Defined benefit plans:									
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	68	-	68	
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-16	-	-16	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	27	4	-	52	-	83	
Total comprehensive income	-	-	27	4	-	52	780	863	
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	
Dividend for 2012	-	-	-	-	-	-	-625	-625	
Other changes	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Balance at 31 Dec 2013	2,319	599	-8	17	2,848	17	3,193	8,985	

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2012: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

No decision was made during the financial year to issue equity warrants or convertible bonds entitling to subscription of shares in the NBF. At the end of 2014, the NBF held no authorisations given by the General Meeting for issuance or buybacks of shares, equity warrants or convertible bonds.

Cash flow statement – Total operations

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Operating activities				
Operating profit	1,164	1,079	1,046	987
Operating profit for the period from transferred Baltic operations	-30	34	-37	36
Adjustments for items not included in cash flow	891	658	837	628
Income taxes paid	-218	-282	-179	-239
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,807	1,489	1,666	1,412
Changes in operating assets				
Change in loans to central banks	3,378	-40	3,378	-40
Change in loans to credit institutions	-3,662	2,784	-3,945	3,662
Change in loans to the public	714	-13,375	1,083	-13,006
Change in interest-bearing securities	-5,827	1,634	-5,827	1,634
Change in financial assets pledged as collateral	-1,319	-1,661	-1,319	-1,661
Change in shares	-1,243	184	-1,243	182
Change in derivatives, net	1,136	-2,067	1,136	-2,068
Change in investment properties	8	-9	7	2
Change in other assets	-8,009	2,046	-8,008	2,046
Changes in operating liabilities				
Change in deposits by credit institutions	6,876	6,635	6,973	4,762
Change in deposits and borrowings from the public	-5,042	11,051	-5,037	10,685
Change in debt securities in issue	-565	-1,152	-565	-1,868
Change in other liabilities	228	-1,833	188	-1,789
Cash flow from operating activities	-11,520	5,686	-11,513	3,953
Investing activities				
Acquisition of business operations	-	0	-4	-7
Sale of business operations	9	1	9	4
Dividends from associated companies	17	27	-	-
Acquisition of associated undertakings	-	-2	-	-
Sale of associated undertakings	5	2	5	0
Acquisition of property and equipment	-53	-59	-55	-58
Sale of properties and equipment	6	13	0	1
Acquisition of intangible assets	-21	-11	-10	-9
Sale of intangible assets	1	0	1	0
Net of investments in debt securities, held to maturity	2,183	114	2,183	208
Purchase/sale of other financial fixed assets	2	-	3	-
Cash flow from investing activities	2,149	85	2,132	139
Financing activities				
Issued subordinated liabilities	191	-	191	-
Amortised subordinated liabilities	-	-27	-	-27
Dividend paid	-750	-627	-750	-625
Other changes	-34	39	-22	30
Cash flow from financing activities	-593	-615	-581	-622
Cash flow for the year	-9,964	5,156	-9,962	3,470
Cash and cash equivalents at the beginning of year	36,324	32,859	36,317	32,847
Translation difference	-3,354	1,691	-3,356	-
Cash and cash equivalents at the end of year	29,714	36,324	29,711	36,317
Change	-9,964	5,156	-9,962	3,470

Cash flow statement – Total operations *cont.*

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year for total operations. Nordea Bank Finland's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for non-cash items includes:

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Depreciation	36	39	33	31
Impairment charges	56	1	72	1
Loan losses	88	77	63	50
Unrealised gains/losses	51	476	52	475
Capital gains/losses (net)	-10	-8	-9	-1
Change in accruals and provisions	66	312	73	310
Translation differences	-10	2	1	1
Other	614	-241	552	-239
Total	891	658	837	628

Changes in operating assets and liabilities consist of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Interest payments received	2,006	1,880	1,754	1,643
Interest expenses paid	-910	-708	-908	-706

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents assets:

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Cash and balances with central banks	28,846	30,904	28,846	30,904
Loans to credit institutions, payable on demand	868	5,420	865	5,413
	29,714	36,324	29,711	36,317

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities. Loans to central banks, payable on demand includes instruments where Nordea has the right to resell immediately.

Notes to the financial statements

Note 1 Accounting policies

Contents for Note 1

1. Basis for presentation.....	40	12. Financial instruments	51
2. Changed accounting policies and presentation	40	13. Loans to the public/credit institutions.....	53
3. Changes in IFRSs not yet applied by Nordea	41	14. Leasing.....	55
4. Critical judgements and estimation uncertainty.....	42	15. Intangible assets	55
5. Principles of consolidation.....	45	16. Property and equipment.....	56
6. Recognition of operating income and impairment.....	46	17. Investment properties	56
7. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet	48	18. Taxes	56
8. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies.....	48	19. Employee benefits.....	57
9. Hedge accounting.....	48	20. Equity.....	58
10. Determination of fair value of financial instruments.....	50	21. Financial guarantee contracts and credit commitments .	58
11. Cash and balances with central banks	51	22. Share-based payment.....	58
		23. Related party transactions.....	59

1. Basis for presentation

NBF's financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations of such standards by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Finnish Accounting Act, the Finnish Credit Institutions Act, the Financial Supervision Authority's Regulations and Guidelines and the Decision of the Ministry of Finance on the financial statements and consolidated statements of credit institutions have also been applied.

The disclosures, required in the standards, recommendations and legislation above, have been included in the notes, the Risk, Liquidity and Capital management section or in other parts of the "Financial statements".

On 27 February 2015 the Board of Directors approved the financial statements, subject to final approval of the Annual General Meeting on 9 March 2015.

2. Changed accounting policies and presentation

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2013 Annual Report. The new accounting requirements implemented during 2014 and their effects on NBF's financial statements are described below.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements", IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities", and IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"

The new standards IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements" and IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities" as well as amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" were implemented 1 January 2014 but has not had any significant impact on the financial statements of Nordea.

IFRS 10 clarifies which entities should be included in the consolidated accounts and how to perform the consolidation. IFRS 10 did not change the scope of consolidation for Nordea in 2014. IFRS 11 describes the accounting for investments in entities in which two or more investors have joint control, typically a 50/50 holding. Nordea has currently no such interests and IFRS 11 has not had any impact on the financial statements in 2014. IFRS 12 has added disclosures, mainly regarding unconsolidated structured entities. These disclosures can be found in note 46 "Interests in structured entities". The standard also includes guidance on disclosures for subsidiaries and associates, but these disclosure requirements are similar to the previous disclosure requirements in IAS 27 and IAS 28.

The accounting requirements in IAS 28 are unchanged apart from that the disclosure requirements have been moved to IFRS 12.

Capital Adequacy Disclosure

The information presented in Note 38 has been adapted to fulfil the disclosure recommendations regarding capital adequacy published by the FIN-FSA 18.12.2014 – 87/2014. Main changes due to the implementation of CCR are described in the footnotes of table “Summary of items included in own funds”.

3. Changes in IFRSs not yet applied by Nordea

IFRS 9 “Financial Instruments”

IASB has during 2014 completed the new standard for financial instruments, IFRS 9 “Financial instruments”. IFRS 9 covers classification and measurement, impairment and general hedging and replaces the current requirements for these areas in IAS 39. IFRS 9 is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2018. Earlier application is permitted. The EU commission has not yet endorsed IFRS 9 and there is currently no official timetable for this process. Nordea does not currently intend to early adopt the standard.

The changes in classification and measurement are not expected to have a significant impact on Nordea’s income statement or balance sheet as the mixed measurement model will be maintained. Significant reclassifications between fair value and amortised cost or impact on the capital adequacy and large exposures are not expected in the period of initial application, but this is naturally dependent on the financial instruments on Nordea’s balance sheet at transition. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

The impairment requirements in IFRS 9 are based on an expected loss model as opposed to the current incurred loss model in IAS 39. In general, it is expected that the new requirements will increase loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy, but no impact on large exposures, in the period of initial application. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

The main change to the general hedging requirements is that the standard aligns hedge accounting more closely with the risk management activities. As Nordea generally uses macro (portfolio) hedge accounting Nordea’s assessment is that the new requirements will not have any significant impact on Nordea’s financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application. Nordea has not yet finalised the impact assessment.

IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers”

The IASB has published the new standard, IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers”. The new standard outlines a single comprehensive model of accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes current revenue recognition standards and interpretations within IFRS, such as IAS 18 “Revenue”. The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017, with earlier application permitted. The EU-commission is expected to endorse the standard during the second quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the standard. The standard does not apply to financial instruments, insurance contracts or lease contracts. Nordea has not finalised the investigation of the impact on the financial statements but the current assessment is that the new standard will not have any significant impact on Nordea’s financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 11 “Accounting for Acquisition of Interest in Joint Operations”

The IASB has issued amendments to IFRS 11 “Joint Arrangements”, which add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The EU commission is expected to endorse the amendment during the first quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. As Nordea does not have any joint venture the assessment is that the amendments will not have any effects on Nordea’s financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

Amendments to IFRS 10 and IAS 28 “Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture”

The IASB has amended the requirements in IFRS 10 and IAS 28 regarding sales and contribution of assets between an investor and its associate or joint venture due to inconsistent treatment of gains and losses of such transactions in those standards. The amendments should be applied prospectively to transactions that occur in annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The EU commission is expected to endorse the amendments during the fourth quarter 2015. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea’s financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application as the new requirements are in line with Nordea’s current accounting policies.

IFRIC 21 "Levies"

The IASB has published IFRIC 21 "Levies". The interpretation is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014. The EU commission endorsed this interpretation during 2014. In contrast to IFRS, the EU commission requires the standard to be applied for annual periods beginning on or after 17 June 2014. Nordea will apply the interpretation as from 1 January 2015. IFRIC 21 is an interpretation of IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets". IFRIC 21 clarifies that if a levy is triggered by operating as a bank at the end the reporting period, the liability for the levy is not recognised prior to that date. Nordea's assessment is that the new interpretation will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Other changes in IFRS

The IASB has published the following new or amended standards that are assessed to have no impact on Nordea's financial statement, capital adequacy or large exposures in the period of initial application:

- IFRS 14 "Regulatory Deferral Accounts"
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation"
- Amendments to IAS 19: "Defined Benefit Plans: Employee Contributions"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2010-2012 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2011-2013 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2012-2014 Cycle"

4. Critical judgements and estimation uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires, in some cases, the use of judgements and estimates by management. Actual outcome can later, to some extent, differ from the estimates and the assumptions made. In this section a description is made of:

- the sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, and
- the judgements made when applying accounting policies (apart from those involving estimations) that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Critical judgements and estimates are in particular associated with:

- the fair value measurement of certain financial instruments
- the impairment testing of:
 - goodwill and
 - loans to the public/credit institutions
- the effectiveness testing of cash flow hedges
- the actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees
- the valuation of investment properties
- the classification of leases
- the classification of Additional Tier 1 instruments
- the translations of assets and liabilities denominated in foreign currencies
- the valuation of deferred tax assets
- claims in civil lawsuits.

Fair value measurement of certain financial instruments

Nordea's accounting policy for determining the fair value of financial instruments is described in section 10 "Determination of fair value of financial instruments" and Note 40 "Assets and liabilities at fair value".

Critical judgements that have a significant impact on the recognised amounts for financial instruments is exercised when determining fair value of OTC derivatives and other financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices. Those judgements relate to the following areas:

- The choice of valuation techniques
- The determination of when quoted prices fail to represent fair value (including the judgement of whether markets are active)
- The construction of fair value adjustments in order to incorporate relevant risk factors such as credit risk, model risk and liquidity risk
- The judgement of which market parameters that are observable.

When determining fair value of financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices there is also a high degree of estimation uncertainty. That estimation uncertainty is mainly a result of the judgement management exercises when:

- selecting an appropriate discount rate for the instrument and
- determining expected timing of future cash flows from the instruments.

In all of these instances, decisions are based upon professional judgement in accordance with Nordea's accounting and valuation policies. In order to ensure proper governance, Nordea has a Group Valuation Committee that on an on-going basis reviews critical judgements that are deemed to have a significant impact on fair value measurements.

The fair value of financial assets and liabilities measured at fair value using a valuation technique, level 2 and 3 in the fair value hierarchy, was EUR 190,120m (138,488) and EUR 174,016m (132,026) respectively at the end of the year.

Sensitivity analysis disclosures covering fair values of financial instruments with significant unobservable inputs can be found in Note 40 "Assets and liabilities at fair value".

Estimation uncertainty also arises at initial recognition of financial instruments that are part of larger structural transactions. Although subsequently not necessarily held at fair value such instruments are initially recognised at fair value and as there is normally no separate transaction price or active market for such individual instruments the fair value has to be estimated.

Impairment testing of goodwill

Nordea's accounting policy for goodwill is described in section 15 "Intangible assets" and Note 21 "Intangible assets" lists the cash generating units to which goodwill has been allocated. The estimation of future cash flows and the calculation of the rate used to discount those cash flows are subject to estimation uncertainty. The forecast of future cash flows is sensitive to the cash flow projections for the near future (generally 3-5 years) and to the estimated sector growth rate for the period beyond 3-5 years. The growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation, which implies estimation uncertainty.

The rates used to discount future expected cash flows are based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). The risk premium is based on external information of overall risk premiums in relevant countries.

Impairment testing of loans to the public/credit institutions

Nordea's accounting policy for impairment testing of loans is described in section 13 "Loans to the public / credit institutions".

Management is required to exercise critical judgements and estimates when calculating loan impairment allowances on both individually assessed and collectively assessed loans. NBF's total lending before impairment allowances was EUR 149,734m (150,385)

at the end of the year. For more information, see Note 13 "Loans and impairment".

The most judgemental area is the calculation of collective impairment allowances. When testing a group of loans collectively for impairment, judgement has to be exercised when identifying the events and/or the observable data that indicate that losses have been incurred in the group of loans. Nordea monitors its portfolio through rating migrations and a loss event is an event resulting in a negative rating migration. Assessing the net present value of the cash flows generated by the customers in the group of loans also includes estimation uncertainty. This includes the use of historical data on probability of default and loss given default supplemented by acquired experience when adjusting the assumptions based on historical data to reflect the current situation.

Effectiveness testing of cash flow hedges

Nordea's accounting policies for cash flow hedges are described in section 9 "Hedge accounting".

One important judgement in connection to cash flow hedge accounting is the choice of method used for effectiveness testing.

Where Nordea applies cash flow hedge accounting the hedging instruments used are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. The currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of these cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows on the hedged transaction (the currency component). Critical judgement has to be exercised when defining the characteristics of the perfect hypothetical swap.

Actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees

Nordea's accounting policy for post-employment benefits is described in section 19 "Employee benefits".

The defined benefit obligation for major pension plans is calculated by external actuaries using demographic assumptions based on the current population. As a basis for these calculations a number of actuarial and financial parameters are used.

The estimation of the discount rate is subject to uncertainty around whether corporate bond markets are deep enough, of high quality and also in connection to the extrapolation of yield curves to relevant maturities. In Finland the discount rate is determined with reference to corporate bonds. Other parameters, like assumptions about salary increases and inflation, are

based on the expected long-term development of these parameters and also subject to estimation uncertainty. The main parameters used at year-end is disclosed in Note 32 "Retirement benefit obligations" together with a description of the sensitivity to changes in assumptions. The defined benefit obligation was EUR 948m (788) at the end of the year.

Valuation of investment properties

Nordea's accounting policies for investment properties are described in section 17 "Investment properties".

Investment properties are measured at fair value. As there normally are no active markets for investment properties, the fair values are estimated based on discounted cash flow models. These models are based on assumptions on future rents, vacancy levels, operating and maintenance costs, yield requirements and interest rates.

The carrying amounts of investment properties were EUR 2m (113) at the end of the year. See Note 23 "Investment properties" for more information on amounts and parameters used in these models.

Classification of leases

Nordea's accounting policies for leases are described in section 14 "Leasing".

Critical judgement has to be exercised when classifying lease contracts. A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards related to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards related to ownership.

The central district properties in Finland that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3-25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the assets by the end of the lease term, nor any economic benefit from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. As a result, Nordea has classified these leases as operating leases. This judgement is a critical judgement that has a significant impact on the carrying amounts in the financial statement.

More information on lease contracts can be found in Note 22 "Leasing".

Classification of Additional Tier 1 instruments

NBF has issued a perpetual subordinated instrument where the interest payments to the holder are at the discretion of NBF and non-accumulating. This instrument also includes a requirement for NBF to pay interest if the instrument is no longer allowed to be included in Tier 1 capital. If there is a requirement to pay interest based on the occurrence or non-occurrence of an uncertain future event that is beyond the control of both the issuer and the holder of the instrument, the

instrument shall be classified as a financial liability. The inclusion of the subordinated loan in Tier 1 capital is decided by the regulators and is thus beyond the control of NBF and the holder of the instrument. NBF classifies the instrument as financial liability.

Assessing control for consolidation purposes

One decisive variable when assessing if Nordea controls another entity is whether Nordea is exposed to variability in returns from the investment. For structured entities where voting rights are not the dominant factor when determining control, critical judgement has to be exercised when defining when Nordea is exposed to significant variability in returns. Nordea's critical judgement is that Nordea is normally exposed to variability in returns when Nordea receives more than 30% of the return produced by the structured entity. This is only relevant for structured entities where Nordea also is the investment manager and thus have influence over the return produced by the structured entity.

Another judgement relating to control is whether Nordea acts as an agent or as a principal. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decides both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and thus does not have control.

Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

Nordea's accounting policies covering the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies is described in section 8 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

Valuation of deferred tax assets

Nordea's accounting policy for the recognition of deferred tax assets is described in section 18 "Taxes" and Note 12 "Taxes".

The valuation of deferred tax assets is influenced by management's assessment of Nordea's future profitability and sufficiency of future taxable profits and future reversals of existing taxable temporary differences. These assessments are updated and reviewed at each balance sheet date, and are, if necessary, revised to reflect the current situation.

The carrying amount of deferred tax assets was EUR 43m (5) at the end of the year.

Claims in civil lawsuits

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on Nordea or its financial position. See also Note 31 "Provisions" and Note 36 "Contingent liabilities".

5. Principles of consolidation

Consolidated entities

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company Nordea Bank Finland Plc, and those entities that the parent company controls. Control exists when NBF is exposed to variability in returns from its investments in another entity and has the ability to affect those returns through its power over the other entity. Control is generally achieved when the parent company owns, directly or indirectly through group undertakings, more than 50 per cent of the voting rights. For entities where voting rights does not decide control, see section “Structured entities” below.

All group undertakings are consolidated using the acquisition method. Under the acquisition method, the acquisition is regarded as a transaction whereby the parent company indirectly acquires the group undertaking’s assets and assumes its liabilities and contingent liabilities. The group’s acquisition cost is established in a purchase price allocation analysis. In such analysis, the cost of the business combination is the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, in exchange for the identifiable net assets acquired. Costs directly attributable to the business combination are expensed.

As at the acquisition date Nordea recognises the identifiable assets acquired and the liabilities assumed at their acquisition date fair values.

For each business combination Nordea measures the non-controlling interest in the acquired business either at fair value or at their proportionate share of the acquired identifiable net assets.

When the aggregate of the consideration transferred in a business combination and the amount recognised for non-controlling interest exceeds the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, the excess is reported as goodwill. If the difference is negative, such difference is recognised immediately in the income statement.

Equity and net income attributable to non-controlling interests are separately disclosed on the balance sheet, income statement and statement of comprehensive income.

Intra-group transactions and balances between the consolidated group undertakings are eliminated.

The group undertakings are included in the consolidated accounts as from the date on which control is transferred to Nordea and are no longer consolidated as from the date on which control ceases.

In the consolidation process the reporting from the group undertakings is adjusted to ensure consistency with the IFRS principles applied by Nordea.

Note 19 “Investments in group undertakings” lists the major group undertakings in the NBF Group.

Investments in associated undertakings

The equity method of accounting is used for associated undertakings where the share of voting rights is between 20 and 50 per cent and/or where Nordea has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating decisions of the investee but is not control over those policies. Investments within Nordea’s investment activities, which are classified as a venture capital organisation within Nordea, are measured at fair value in accordance with the rules set out in IAS 28 and IAS 39. Further information on the equity method is disclosed in section 6 “Recognition of operating income and impairment”.

Profits from companies accounted for under the equity method are reported post-taxes in the income statement. Consequently, the tax expense related to these profits is not included in the income tax expense for Nordea.

Nordea does generally not have any sales or contribution of assets to or from associated undertakings. Other transactions between Nordea and its associates are not eliminated.

Note 20 “Investments in associated undertakings” lists the major associated undertakings in the NBF Group.

Structured entities

A structured entity is an entity created to accomplish a narrow and well defined objective where voting rights are not the dominant factor in determining control. Often legal arrangements impose strict limits on the decision making powers of the management over the on-going activities of a structured entity. The same consolidation requirements apply to these entities, but as voting rights do not decide whether control exists, other factors are used to determine control.

Power can exist due to agreements or other types of influence over a structured entity. Nordea normally has power over entities sponsored or established by Nordea. Nordea has created a number of structured entities to allow clients to invest in assets invested in by the structured entity. Some structured entities invest in tradable financial instruments, such as shares and bonds (mutual funds). Structured entities can also invest in structured credit products or acquire assets from customers of Nordea, although only one such structured entity currently exists. Nordea is generally the investment manager and has sole discretion about investments and other administrative decisions and thus has power over these entities.

Typically, Nordea will receive service and commission fees in connection with the creation of the structured entity, or because it acts as investment manager, custodian or in some other function. Such income is normally not significant enough to expose Nordea to variability in returns and will thus not trigger consolidation. In some structured entities Nordea has also supplied substantial parts of the funding in the form of fund units, loans or credit commitments. In these structured entities Nordea is exposed to variability in returns and as the power over these entities affects the return, these structured entities are consolidated. Nordea normally considers a share of more than 30% of the return produced by a structured entity to give rise to variability and thus give control. Variability is measured as the sum of fees received and revaluation of assets held. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decide both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and does thus not have control.

Further information about consolidated and unconsolidated structured entities is disclosed in Note 46 "Interests in structured entities".

Currency translation of foreign entities

The consolidated financial statements are prepared in euro (EUR), the presentation currency of the parent company Nordea Bank Finland Plc. The current method is used when translating the financial statements of foreign entities into EUR from their functional currency. The assets and liabilities of foreign entities have been translated at the closing rates, while items in the income statement and statement of comprehensive income are translated at the average exchange rate for the year. Translation differences are accounted for in other comprehensive income and are accumulated in the translation reserve in equity.

Goodwill and fair value adjustments arising from the acquisition of group undertakings are treated as items in the same functional currency as the cash generating unit to which they belong and are also translated at the closing rate.

6. Recognition of operating income and impairment

Net interest income

Interest income and expense are calculated and recognised based on the effective interest rate method or, if considered appropriate, based on a method that results in an interest income or interest expense that is a reasonable approximation of using the effective

interest rate method as basis for the calculation. The effective interest includes fees considered to be an integral part of the effective interest rate of a financial instrument (generally fees received as compensation for risk). The effective interest rate equals the rate that discounts the contractual future cash flows to the carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest income and expenses from financial instruments are, with the exceptions described below, classified as "Net interest income".

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets are classified as "Net result from items at fair value" in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

The interest component in FX swaps, and the interest paid and received in interest rate swaps plus changes in accrued interest, is classified as "Net result from items at fair value", apart for derivatives used for hedging, including economical hedges of Nordea's funding, where such components are classified as "Net interest income".

Net fee and commission income

Nordea earns commission income from different services provided to its customers. The recognition of commission income depends on the purpose for which the fees are received. Fees are either recognised as revenue when services are provided or in connection to the execution of a significant act. Fees received in connection to performed services are recognised as income in the period these services are provided. A loan syndication fee received as payment for arranging a loan, as well as other fees received as payments for certain acts, are recognised as revenue when the act has been completed, i.e. when the syndication has been finalised.

Commission expenses are normally transaction based and recognised in the period when the services are received.

Income from issued financial guarantees and expenses from bought financial guarantees, including fees paid to state guarantees, are amortised over the duration of the instruments and classified as "Fee and commission income" and "Fee and commission expense" respectively.

Net result from items at fair value

Realised and unrealised gains and losses on financial instruments measured at fair value through profit or loss are recognised in the item "Net result from items at fair value".

Realised and unrealised gains and losses derive from:

- Shares/participations and other share-related instruments
- Interest-bearing securities and other interest-related instruments
- Other financial instruments, including credit derivatives as well as commodity instruments/derivatives
- Foreign exchange gains/losses
- Investment properties, which include realised and unrealised income, for instance revaluation gains and losses. This line also includes realised results from disposals as well as the running property yield stemming from the holding of investment properties.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets are classified as "Net result from items at fair value" in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

Also the ineffective portion of cash flow hedges and net investment hedges as well as recycled gains and losses on financial instruments classified into the category Available for sale are recognised in "Net result from items at fair value".

This item also includes realised gains and losses from financial instruments measured at amortised cost, such as interest compensation received and realised gains/losses on buy-backs of issued own debt.

"Net result from items at fair value" includes also losses from counterparty risk on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss as well as impairment on instruments classified into the category Available for sale. Impairment losses from instruments within other categories are recognised in the items "Net loan losses" or "Impairment of securities held as financial non-current assets" (see also the sub-sections "Net loan losses" and "Impairment of securities held as financial non-current assets" below).

Dividends received are recognised in the income statement as "Net result from items at fair value" and classified as "Shares/participations and other share-related instruments" in the note. Income is recognised in the period in which the right to receive payment is established.

Profit from companies accounted for under the equity method

The profit from companies accounted for under the equity method is defined as the post-acquisition change in NBF's share of net assets in the associated undertakings. NBF's share of items accounted for in other comprehensive income in the associated undertakings is accounted for in other comprehensive

income in NBF. Profits from companies accounted for under the equity method are, as stated in section 5 "Principles of consolidation", reported in the income statement post-taxes. Consequently the tax expense related to these profits is excluded from the income tax expense for NBF.

Fair values are, at acquisition, allocated to the associated undertaking's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Any difference between NBF's share of the fair values of the acquired identifiable net assets and the purchase price is goodwill or negative goodwill. Goodwill is included in the carrying amount of the associated undertaking. Subsequently the investment in the associated undertaking increases/decreases with NBF's share of the post-acquisition change in net assets in the associated undertaking and decreases through received dividends and impairment. An impairment charge can be reversed in a subsequent period.

The change in Nordea's share of the net assets is generally based on monthly reporting from the associated undertakings. For some associated undertakings not individually significant the change in Nordea's share of the net assets is based on the external reporting of the associated undertakings and affects the financial statements of Nordea in the period in which the information is available. The reporting from the associated undertakings is, if applicable, adjusted to comply with Nordea's accounting policies.

Other operating income

Net gains from divestments of shares in group undertakings and associated undertakings and net gains on sale of tangible assets as well as other operating income, not related to any other income line, are generally recognised when it is probable that the benefits associated with the transaction will flow to Nordea and if the significant risks and rewards have been transferred to the buyer (generally when the transactions are finalised).

Net loan losses

Impairment losses from financial assets classified into the category Loans and receivables (see section 12 "Financial instruments"), in the items "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" on the balance sheet, are reported as "Net loan losses" together with losses from financial guarantees. Losses are reported net of any collateral and other credit enhancements. Nordea's accounting policies for the calculation of impairment losses on loans can be found in section 13 "Loans to the public/credit institutions".

Counterparty losses on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss, including credit derivatives but excluding loans held at fair value as described above, as well as

impairment on financial assets classified into the category Available for sale are reported under “Net result from items at fair value”.

Impairment of securities held as financial non-current assets

Impairment on investments in interest-bearing securities, classified into the categories Loans and receivables or Held to maturity, and on investments in associated undertakings are classified as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. The policies covering impairment of financial assets classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are disclosed in section 12 “Financial instruments” and section 13 “Loans to the public/credit institutions”.

If observable indicators (loss events) indicate that an associated undertaking is impaired, an impairment test is performed to assess whether there is objective evidence of impairment. The carrying amount of the investment in the associate is compared with the recoverable amount (higher of value in use and fair value less cost to sell) and the carrying amount is written down to the recoverable amount if required.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

7. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet

Derivative instruments, quoted securities and foreign exchange spot transactions are recognised on and derecognised (reclassified to the items “Other assets” or “Other liabilities” on the balance sheet between trade date and settlement date) from the balance sheet on the trade date. Other financial instruments are recognised on the balance sheet on settlement date.

Financial assets, other than those for which trade date accounting is applied, are derecognised from the balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred to another party. The rights to the cash flows normally expire or are transferred when the counterpart has performed by e.g. repaying a loan to Nordea, i.e. on settlement date.

In some cases, Nordea enters into transactions where it transfers assets that are recognised on the balance sheet, but retains either all or a portion of risks and rewards from the transferred assets. If all or substantially all risks and rewards are retained, the transferred assets are not derecognised from the balance sheet. If Nordea’s counterpart can sell or pledge the transferred assets, the assets are reclassified to the item “Financial instruments pledged

as collateral” on the balance sheet. Transfers of assets with retention of all or substantially all risks and rewards include e.g. securities lending agreements and repurchase agreements.

Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the liability is extinguished. Normally this occurs when Nordea performs, for example when Nordea repays a deposit to the counterpart, i.e. on settlement date. Financial liabilities under trade date accounting are generally reclassified to “Other liabilities” on the balance sheet on trade date.

For further information, see sections “Securities borrowing and lending agreements” and “Repurchase and reverse repurchase agreements” within section 12 “Financial instruments”, as well as Note 42 “Transferred assets and obtained collaterals”.

8. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

The functional currency of each entity is decided based upon the primary economic environment in which the entity operates. Foreign currency is defined as any currency other than the functional currency of the entity. Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate on the balance sheet date.

Exchange differences arising on the settlement of transactions at rates different from those at the date of the transaction, and unrealised translation differences on unsettled foreign currency monetary assets and liabilities, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Translation differences on financial instruments that are designated hedging instruments in a hedge of a net investment in a group undertaking are recognised in other comprehensive income, to the extent the hedge is effective. This is performed in order to offset the translation differences affecting other comprehensive income when consolidating the group undertaking into Nordea. Any ineffectiveness is recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

9. Hedge accounting

Nordea applies the EU carve out version of IAS 39 for portfolio hedges of both assets and liabilities. The EU carve out macro hedging enables a group of derivatives (or proportions thereof) to be viewed in combination and be designated as the hedging instrument. It also removes some of the limitations in fair value hedge accounting relating to hedging core deposits and under-hedging strategies.

Nordea uses hedge accounting in order to have a symmetrical accounting treatment of the changes in fair value of the hedged item and changes in fair value of the hedging instruments as well as to hedge the exposure to variability in future cash flows and the exposure to net investments in foreign operations.

There are three forms of hedge accounting:

- Fair value hedge accounting
- Cash flow hedge accounting
- Hedges of net investments

NBF currently applies fair value hedge accounting and cash flow hedge accounting.

Fair value hedge accounting

Fair value hedge accounting is used when derivatives are hedging changes in fair value of a recognised asset or liability attributable to a specific risk. The risk of changes in fair value of assets and liabilities in Nordea's financial statements originates mainly from loans, securities and deposits with a fixed interest rate, causing interest rate risk. Changes in fair value from derivatives as well as changes in fair value of the hedged item attributable to the risks being hedged are recognised separately in the income statement in the item "Net result from items at fair value". Given an effective hedge, the two changes in fair value will more or less balance, meaning the net result is close to zero. The changes in fair value of the hedged item attributable to the risks hedged with the derivative instrument are reflected in an adjustment to the carrying amount of the hedged item, which is also recognised in the income statement. The fair value change of the hedged items held at amortised cost in a portfolio hedge of interest rate risks is reported separately from the portfolio in the item "Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk" on the balance sheet.

Fair value hedge accounting in Nordea is performed mainly on a portfolio basis. Any ineffectiveness is recognised in the income statement under the item "Net result from items at fair value".

Hedged items

A hedged item in a fair value hedge can be a recognised single asset or liability, an unrecognised firm commitment, or a portion thereof. The hedged item can also be a group of assets, liabilities or firm commitments with similar risk characteristics. Hedged items in Nordea consist of both individual assets or liabilities and portfolios of assets and/or liabilities.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly interest rate swaps and cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. Cash instruments are only used as hedging instruments when hedging currency risk.

Cash flow hedge accounting

Cash flow hedge accounting can be used for the hedging of exposure to variations in future interest payments on instruments with variable interest rates and for the hedging of currency exposures. The portion of the gain or loss on the hedging instrument, that is determined to be an effective hedge, is recognised in other comprehensive income and accumulated in the cash flow hedge reserve in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recycled to the item "Net result from items at fair value" in the income statement.

Gains or losses on hedging instruments recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income are recycled and recognised in the income statement in the same period as the hedged item affects profit or loss, normally in the period that interest income or interest expense is recognised.

Hedged items

A hedged item in a cash flow hedge can be highly probable floating interest rate cash flows from recognised assets or liabilities or from future assets or liabilities. Nordea uses cash flow hedges when hedging currency risk in future payments of interest and principal in foreign currency.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value, where the currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk.

Hedge effectiveness

The application of hedge accounting requires the hedge to be highly effective. A hedge is regarded as highly effective if at inception and throughout its life it can be expected that changes in fair value of the hedged item as regards the hedged risk can be essentially offset by changes in fair value of the hedging instrument. The result should be within a range of 80–125 per cent. When assessing hedge effectiveness retrospectively Nordea measures the fair value of the hedging instruments and compares the change in fair value of the hedging instrument to the change in fair value of the hedged item. The effectiveness measurement is made on a cumulative basis. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows from the hedged transaction (the currency component).

If the hedge relationship does not fulfil the requirements, hedge accounting is terminated. For fair value hedges the hedging instrument is reclassified to a trading derivative and the change in the fair value of the hedged item, up to the point when the hedge relationship is terminated, is amortised to the income statement on a straight-line basis over the remaining maturity of the hedged item.

In cash flow hedges, changes in the unrealised value of the hedging instrument will prospectively from the last time it was proven effective be accounted for in the income statement. The cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified from equity to "Net result from items at fair value" in the income statement if the expected transaction no longer is expected to occur. If the expected transaction no longer is highly probable, but is still expected to occur, the cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains in other comprehensive income until the transaction occurs or is no longer expected to occur.

10. Determination of fair value of financial instruments

Financial assets and liabilities classified into the categories Financial assets/liabilities at fair value through profit or loss (including derivative instruments) are recorded at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

Fair value is defined as the price that at the measurement date would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants under current market conditions in the principal market for the asset or liability or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The existence of published price quotations in an active market is the best evidence of fair value and when they exist they are used to measure financial assets and financial liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. The absolute level for liquidity and volume required for a market to be considered active vary with the instrument classes. For some classes low price volatility is seen, also for those instruments within the class where the trade frequency is high. For instruments in such a class the liquidity requirements

are lower and, correspondingly, the age limit for the prices used for establishing fair value is higher.

If markets are active or non-active is assessed regularly. The trade frequency and volume are monitored daily.

Nordea is predominantly using published price quotations to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities
- Shares (listed)
- Derivatives (listed)

If quoted prices for a financial instrument fail to represent actual and regularly occurring market transactions or if quoted prices are not available, fair value is established by using an appropriate valuation technique. The adequacy of the valuation technique, including an assessment of whether to use quoted prices or theoretical prices, is monitored on a regular basis.

Valuation techniques can range from simple discounted cash flow analysis to complex option pricing models. Valuation models are designed to apply observable market prices and rates as input whenever possible, but can also make use of unobservable model parameters. The adequacy of the valuation model is assessed by measuring its capability to hit market prices. This is done by comparison of calculated prices to relevant benchmark data, e.g. quoted prices from exchanges, the counterparty's valuations, price data from consensus services etc.

Nordea is predominantly using valuation techniques to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities (when quoted prices in an active market are not available)
- Shares (when quoted prices in an active market are not available)
- Derivatives (OTC-derivatives)

For financial instruments, where fair value is estimated by a valuation technique, it is investigated whether the variables used in the valuation model are predominantly based on data from observable markets. By data from observable markets, Nordea considers data that can be collected from generally available external sources and where this data is judged to represent realistic market prices. If non-observable data has a significant impact on the valuation, the instrument cannot be recognised initially at the fair value estimated by the valuation technique and any upfront gains are thereby deferred and amortised through the income statement over the contractual life of the instrument. The deferred upfront gains are

subsequently released to income if the non-observable data becomes observable.

Note 40 “Assets and liabilities at fair value” provides a breakdown of fair values of financial instruments measured on the basis of:

- quoted prices in active markets for the same instrument (level 1),
- valuation technique using observable data (level 2) and
- valuation technique using non-observable data (level 3).

The valuation models applied by Nordea are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments and incorporate the factors that market participants consider when setting a price.

New valuation models are subject to approval by a Model Risk Management Committee and all models are reviewed on a regular basis.

For further information, see Note 40 “Assets and liabilities at fair value”.

11. Cash and balances with central banks

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks, where the following conditions are fulfilled:

- The central bank is domiciled in the country where the institutions is established
- The balance is readily available at any time.

12. Financial instruments

Classification of financial instruments

Each financial instrument has been classified into one of the following categories:

Financial assets:

- Financial assets at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Loans and receivables
- Held to maturity
- Available for sale

Financial liabilities:

- Financial liabilities at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Other financial liabilities

All financial assets and liabilities are initially measured at fair value. The classification of financial instruments into different categories forms the basis for how each instrument is subsequently measured on the balance sheet and how changes in its value are recognised. The classification of the financial instruments on Nordea’s balance sheet into different categories is presented in Note 39 “Classification of financial instruments”.

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, excluding transaction costs. All changes in fair values are recognised directly in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

The category consists of two sub-categories; Held for trading and Designated at fair value through profit or loss (fair value option).

The sub-category Held for trading mainly contains derivative instruments that are held for trading purposes, interest-bearing securities and shares within Markets and Treasury. It also contains trading liabilities such as short-selling positions and lending in reverse repurchase agreements.

The major parts of the financial assets/liabilities classified into the category Designated at fair value through profit or loss are certain other assets/liabilities, interest-bearing securities and shares.

Nordea also applies the fair value option on certain financial assets and financial liabilities related to Markets. The classification stems from that Markets is managing and measuring its financial assets and liabilities at fair value. Consequently, the majority of financial assets and financial liabilities in Markets are classified into the categories Financial assets/Financial liabilities at fair value through profit or loss.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets, with fixed or determinable payments, that are not quoted in an active market. These assets and their impairment are further described in the separate section 13 “Loans to the public/credit institutions”.

Held to maturity

Financial assets that Nordea has chosen to classify into the category Held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that Nordea has the positive intent and ability to hold to maturity. Financial assets classified into the category Held to maturity are initially recognised on the balance sheet at the acquisition price, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, the instruments within this category are measured at amortised cost. In an amortised cost measurement, the difference between

acquisition cost and redemption value is amortised in the income statement over the remaining term using the effective interest rate method.

If more than an insignificant amount of the Held to maturity portfolio is sold or transferred the Held to maturity category is tainted, except for if the sale or transfer either occur close to maturity, after substantially all of the original principal is already collected, or due to an isolated non-recurring event beyond the control of Nordea.

Nordea assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that the asset is impaired. If there is such evidence, an impairment loss is recorded. The loss is calculated as the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows and is recognised as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. See section 13 “Loans to the public/credit institutions” for more information on the identification and measurement of objective evidence of impairment, which is applicable also for interest-bearing securities classified into the category Held to maturity.

Available for sale

Financial instruments classified into the category Available for sale are measured at fair value. Changes in fair values, except for interest, foreign exchange effects and impairment losses, are recognised in the fair value reserve in equity through other comprehensive income. Interest is recognised in the item “Interest income” and foreign exchange effects and impairment losses in the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

When an instrument classified into the category Available for sale is disposed of, the fair value changes that previously have been accumulated in the fair value reserve (related to Available for sale investments) in other comprehensive income are removed from equity and recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Financial assets classified into the category Available for sale are assessed in order to determine any need for impairment losses. If there is objective evidence of impairment, the accumulated loss that has been recognised in other comprehensive income is removed from equity and recognised as “Net result from items at fair value” in the income statement. The amount of the accumulated loss that is recycled from equity is the difference between the asset’s acquisition cost and current fair value. For equity investments a prolonged or significant decline in the fair value, compared to the acquisition cost, is considered to be objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment for a debt instrument is rather connected to a loss event, such as an issuer’s financial difficulty.

Other financial liabilities

Financial liabilities, other than those classified into the category Financial liabilities at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost. Interest on Other financial liabilities is recognised in the item “Interest expense” in the income statement.

Hybrid (combined) financial instruments

Hybrid (combined) financial instruments are contracts containing a host contract and an embedded derivative instrument. Such combinations arise predominantly from the issuance of structured debt instruments, such as issued index-linked bonds.

Index-linked bonds issued by Markets as part of the trading portfolio are classified into the category Held for trading, and the entire combined instrument, host contract together with the embedded derivative, is measured at fair value through profit or loss. Changes in fair values are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Securities borrowing and lending agreements

Generally, securities borrowing and securities lending transactions are entered into on a collateralised basis. Unless the risks and rewards of ownership are transferred, the securities are not recognised on or derecognised from the balance sheet. In the cases where the counterpart is entitled to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet item “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities in securities lending transactions are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash collateral advanced (securities borrowing) to the counterparts is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”. Cash collateral received (securities lending) from the counterparts is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”.

Repurchase and reverse repurchase agreements

Securities delivered under repurchase agreements and securities received under reverse repurchase agreements are not derecognised from or recognised on the balance sheet. In the cases where the counterpart has the right to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet line “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities delivered under repurchase agreements are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash received under repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”. Cash delivered under reverse repurchase

agreements is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”.

Additionally, the sale of securities received in reverse repurchase agreements trigger the recognition of a trading liability (short sale).

Derivatives

All derivatives are recognised on the balance sheet and measured at fair value. Derivatives with total positive fair values, including any accrued interest, are recognised as assets in the item “Derivatives” on the asset side. Derivatives with total negative fair values, including any accrued interest, are recognised as liabilities in the item “Derivatives” on the liability side.

Realised and unrealised gains and losses from derivatives are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Offsetting of financial assets and liabilities

Nordea offsets financial assets and liabilities on the balance sheet if there is a legal right to offset, in the ordinary course of business and in case of bankruptcy, and if the intent is to settle the items net or realise the asset and settle the liability simultaneously. This is generally achieved through the central counterparty clearing houses that Nordea has agreements with.

Exchanged traded derivatives are generally accounted for as settled on a daily basis when cash is paid or received and the instrument is reset to market terms. Derivative assets and liabilities against central counterparty clearing houses are, as mentioned above, generally set off on the balance sheet, but net cash collateral received or paid is generally accounted for separately as cash collateral paid (asset) or received (liability), which is also the case for cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions. Cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions are consequently not offset against the fair value of the derivatives.

Issued debt and equity instruments

A financial instrument issued by Nordea is either classified as a financial liability or equity. Issued financial instruments are classified as a financial liability if the contractual arrangement results in Nordea having a present obligation to either deliver cash or another financial asset, or a variable number of equity instruments to the holder of the instrument. If this is not the case, the instrument is generally an equity instrument and classified as equity, net of transaction costs. Where issued financial instruments contain both liability and equity components, these are accounted for separately.

13. Loans to the public/credit institutions

Financial instruments classified as “Loans to the public/credit institutions” (including loans to central

banks) on the balance sheet and into the category Loans and receivables are measured at amortised cost (see also the separate section 7 “Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet” as well as Note 39 “Classification of financial instruments”).

Nordea monitors loans as described in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management. Loans attached to individual customers or groups of customers are identified as impaired if the impairment tests indicate an objective evidence of impairment.

Also interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are held at amortised cost and the description below is valid also for the identification and measurement of impairment on these assets. Possible impairment losses on interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are recognised as “Impairment of securities held as non-current financial assets” in the income statement.

Impairment test of individually assessed loans

Nordea assesses all significant loans for impairment on an individual basis. The purpose of the impairment tests is to find out if the loans have become impaired. As a first step in the identification process for impaired loans, Nordea monitors whether there are indicators of impairment (loss event) and whether these loss events represent objective evidence of impairment. More information on the identification of loss events can be found in the Risk, Liquidity and Capital management section.

Loans that are not individually impaired will be transferred to a group of loans with similar risk characteristics for a collective impairment test.

Impairment test of collectively assessed loans

Loans not impaired on an individual basis are collectively tested for impairment.

These loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics that are indicative of the debtors’ ability to pay all amounts due according to the contractual terms. Nordea monitors its portfolio through rating migrations, the credit decision and annual review process supplemented by quarterly risk reviews. Through these processes Nordea identifies loss events indicating incurred losses in a group. A loss event is an event resulting in a deterioration of the expected future cash flows. Only loss events incurred up to the reporting date are included when performing the assessment of the group.

The objective for the group assessment process is to evaluate if there is a need to make a provision due to the fact that a loss event has occurred, which has not yet been identified on an individual basis. This period between the date when the loss event occurred and the

date when it is identified on an individual basis is called "Emergence period". The impairment remains related to the group of loans until the losses have been identified on an individual basis. The identification of the loss is made through a default of the engagement or by other indicators.

For corporate customers and bank counterparts, Nordea uses the existing rating system as a basis when assessing the credit risk. Nordea uses historical data on probability of default to estimate the risk for a default in a rating class. These loans are rated and grouped mostly based on type of industry and/or sensitivity to certain macro parameters, e.g. dependency to oil prices etc.

Personal customers and small corporate customers are monitored through scoring models. These are based mostly on historical data, as default rates and loss rates given a default, and experienced judgement performed by management. Rating and scoring models are described in more detail in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management.

The collective assessment is performed through a netting principle, i.e. when rated engagements are up-rated due to estimated increases in cash flows, this improvement will be netted against losses on loans that are down-rated due to estimated decreases in cash-flows. Netting is only performed within groups with similar risk characteristics where Nordea assesses that the customers' future cash flows are insufficient to serve the loans in full.

Impairment loss

If the carrying amount of the loans is higher than the sum of the net present value of estimated cash flows (discounted with the original effective interest rate), including the fair value of the collaterals and other credit enhancements, the difference is the impairment loss.

For significant loans that have been individually identified as impaired the measurement of the impairment loss is made on an individual basis.

For insignificant loans that have been individually identified as impaired and for loans not identified as impaired on an individual basis the measurement of the impairment loss is measured using a portfolio based expectation of the future cash flows.

If the impairment loss is not regarded as final, the impairment loss is accounted for on an allowance account representing the accumulated impairment losses. Changes in the credit risk and accumulated impairment losses are accounted for as changes in the allowance account and as "Net loan losses" in the income statement (see also section 6 "Recognition of operating income and impairment").

If the impairment loss is regarded as final, it is reported as a realised loss and the value of the loan and the related allowance for impairment loss are derecognised. An impairment loss is regarded as final when the obligor is filed for bankruptcy and the administrator has declared the economic outcome of the bankruptcy procedure, or when Nordea forgives its claims either through a legal based or voluntary reconstruction or when Nordea, for other reasons, deem it unlikely that the claim will be recovered.

Discount rate

The discount rate used to measure impairment is the original effective interest rate for loans attached to an individual customer or, if applicable, to a group of loans. If considered appropriate, the discount rate can be based on a method that results in an impairment that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation.

Restructured loans

In this context a restructured loan is defined as a loan where Nordea has granted concessions to the obligor due to its deteriorated financial situation and where this concession has resulted in an impairment loss for Nordea. After a reconstruction the loan is normally regarded as not impaired if it performs according to the new conditions. Concessions made in reconstructions are regarded as loan losses unless Nordea retains the possibility to regain the loan losses incurred. In the event of a recovery the payment is reported as a recovery of loan losses.

Assets taken over for protection of claims

In a financial reconstruction the creditor may concede loans to the obligor and in exchange for this concession acquire an asset pledged for the conceded loans, shares issued by the obligor or other assets. Assets taken over for protection of claims are reported on the same balance sheet line as similar assets already held by Nordea. For example a property taken over, not held for Nordea's own use, is reported together with other investment properties.

At initial recognition, all assets taken over for protection of claims are recognised at fair value and the possible difference between the carrying amount of the loan and the fair value of the assets taken over is recognised as "Net loan losses". The fair value of the asset on the date of recognition becomes its cost or amortised cost value, as applicable. In subsequent periods, assets taken over for protection of claims are valued in accordance with the valuation principles for the appropriate type of asset. Investment properties are then measured at fair value. Financial assets that are foreclosed are generally classified into the categories Available for sale or Designated at fair value through profit or loss (fair value option) (see section 12 "Financial instruments") and measured at fair value. Changes in fair values are recognised in other

comprehensive income for assets classified into the category Available for sale. For assets classified into the category Designated at fair value through profit or loss, changes in fair value are recognised in the income statement under the line "Net result from items at fair value".

Any change in value, after the initial recognition of the asset taken over, is presented in the income statement in line with the Group's presentation policies for the appropriate asset. "Net loan losses" in the income statement is, after the initial recognition of the asset taken over, consequently not affected by any subsequent remeasurement of the asset.

14. Leasing

NBF as lessor

Finance leases

Nordea's leasing operations mainly comprise finance leases. A finance lease is reported as a receivable from the lessee in the balance sheet item "Loans to the public" at an amount equal to the net investment in the lease. The lease payment, excluding cost of services, is recorded as repayment of principal and interest income. The income allocation is based on a pattern reflecting a constant periodic return on the net investment outstanding in respect of the finance lease.

Operating leases

Assets subject to operating leases on the balance sheet are reported in accordance with the nature of the assets, in general as properties and equipment. Leasing income is recognised as income on a straight-line basis over the lease term and classified as "Net interest income". The depreciation of the leased assets is calculated on the basis of Nordea's depreciation policy for similar assets and reported as "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets" in the income statement.

NBF as lessee

Finance leases

No leases in NBF have been classified as finance leases.

Operating leases

Operating leases are not recognised on NBF's balance sheet. For operating leases the lease payments are recognised as expenses in the income statement on a straight-line basis over the lease term unless another systematic way better reflects the time pattern of Nordea's benefit. The original lease terms normally range between 3 to 25 years.

Operating leasing is mainly related to office premises contracts and office equipment contracts normal to the business.

The central district properties in Finland that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3-25 years with renewal

options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the asset by the end of the lease term, nor any economic benefits from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. These leases are thus classified as operating leases. The rental expense for these premises is recognised on the basis of the time-pattern of Nordea's economic benefit which differs from the straight-line basis and better resembles an ordinary rental arrangement.

Embedded leases

Agreements can contain a right to use an asset in return for a payment, or a series of payments, although the agreement is not in the legal form of a leasing contract. If applicable, these assets are separated from the contract and accounted for as leased assets.

15. Intangible assets

Intangible assets are identifiable, non-monetary assets without physical substance. The assets are under Nordea's control, which means that Nordea has the power and rights to obtain the future economic benefits flowing from the underlying resource. The intangible assets in Nordea mainly consist of goodwill, IT-development/computer software and customer related intangible assets.

Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of Nordea's share of net identifiable assets of the acquired group undertaking/associated undertaking at the date of acquisition. Goodwill on acquisition of group undertakings is included in "Intangible assets". Goodwill on acquisitions of associates is not recognised as a separate asset, but included in "Investments in associated undertakings". Goodwill is tested annually for impairment or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired. Goodwill is carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill cannot be reversed in subsequent periods. Goodwill related to associated undertakings is not tested for impairment separately, but included in the total carrying amount of the associated undertakings. The policies covering impairment testing of associated undertakings is disclosed in section 6 "Recognition of operating income and impairment".

IT-development/Computer software

Costs associated with maintaining computer software programs are expensed as incurred. Costs directly associated with major software development investments, with the ability to generate future economic benefits, are recognised as intangible assets. These costs include software development staff costs and overhead expenditures directly attributable to preparing the asset for use. Computer software includes

also acquired software licenses not related to the function of a tangible asset.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the useful life of the software, generally a period of 3 to 10 years.

Customer related intangible assets

In business combinations a portion of the purchase price is normally allocated to a customer related intangible asset, if the asset is identifiable and under Nordea's control. An intangible asset is identifiable if it arises from contractual or legal rights, or could be separated from the entity and sold, transferred, licenced, rented or exchanged. The asset is amortised over its useful life, generally over 10 years.

Impairment

Goodwill is not amortised but tested for impairment annually irrespective of any indications of impairment. Impairment testing is also performed more frequently if required due to any indication of impairment. The impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

At each balance sheet date, all intangible assets with definite useful lives are reviewed for indications of impairment. If such indications exist, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of the intangible asset is fully recoverable.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use of the asset or the cash-generating unit, which is defined as the smallest identifiable group of assets that generates largely independent cash flows in relation to other assets. For goodwill, the cash generating units are defined as the operating segments. The value in use is the present value of the cash flows expected to be realised from the asset or the cash-generating unit. The cash flows are assessed based on the asset or cash-generating unit in its current condition and discounted at a rate based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). If the recoverable amount is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised.

16. Property and equipment

Properties and equipment includes own-used properties, leasehold improvements, IT equipment, furniture and other equipment. Items of properties and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The cost of an item of properties and equipment comprise its purchase price, as well as any directly attributable costs of bringing the asset to the working condition for its intended use. When parts of an item of property and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items.

Properties and equipment is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets. The estimates of the useful life of different assets are reassessed on a yearly basis. Below follows the current estimates:

- Buildings: 30–75 years
- Equipment: 3–5 years
- Leasehold improvements: Changes within buildings the shorter of 10 years and the remaining leasing term. New construction the shorter of the principles used for owned buildings and the remaining leasing term. Fixtures installed in leased properties are depreciated over the shorter of 10–20 years and the remaining leasing term.

At each balance sheet date, Nordea assesses whether there is any indication that an item of property and equipment may be impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated and any impairment loss is recognised.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

17. Investment properties

Investment properties are primarily properties held to earn rent and/or capital appreciation. The majority of the properties in Nordea are attributable to Nordea Life & Pensions. Nordea applies the fair value model for subsequent measurement of investment properties. The best evidence of a fair value is normally given by quoted prices in an active market for similar properties in the same location and condition. As these prices are rarely available discounted cash flow projection models based on reliable estimates of future cash flows are also used.

Net rental income, gains and losses as well as fair value adjustments are recognised directly in the income statement as "Net result from items at fair value".

18. Taxes

The item "Income tax expense" in the income statement comprises current- and deferred income tax. The income tax expense is recognised in the income statement, except to the extent the tax effect relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax effect is recognised in other comprehensive income or in equity respectively.

Current tax is the expected tax expense on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax assets and liabilities are recognised, using the balance sheet method, for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax assets are recognised for the carry forward of unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax is not recognised for temporary differences arising on initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, nor for differences relating to investments in group undertakings and associated undertakings to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future. In addition, deferred tax is not recognised for taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences, tax losses carry forward and unused tax credits can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Current tax assets and current tax liabilities are offset when the legal right to offset exists. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are generally offset if there is a legally enforceable right to offset current tax assets and current tax liabilities.

19. Employee benefits

All forms of consideration given by Nordea to its employees as compensation for services performed are employee benefits. Short-term benefits are to be settled within twelve months after the reporting period when the services have been performed. Post-employment benefits are benefits payable after the termination of the employment. Post-employment benefits in Nordea consist only of pensions. Termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy.

Short-term benefits

Short term benefits consist mainly of fixed and variable salary. Both fixed and variable salaries are expensed in the period when the employees have performed services to Nordea. Nordea has also issued share-based payment programmes, which are further described in section 22 “Share-based payment”.

More information can be found in Note 8 “Staff costs”.

Post-employment benefits

Pension plans

The companies within Nordea have various pension plans, consisting of both defined benefit pension plans and defined contribution pension plans, reflecting national practices and conditions in the countries where Nordea operates. The major defined benefit pension plans are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations. If the fair value of plan assets, associated with a specific pension plan, is lower than the gross present value of the defined benefit obligation determined using the projected unit credit method, the net amount is recognised as a liability (“Retirement benefit liabilities”). If not, the net amount is recognised as an asset (“Retirement benefit assets”). Non-funded pension plans are recognised as “Retirement benefit liabilities”.

Most pensions are based on defined contribution arrangements that hold no pension liability for Nordea. All defined benefit pension plans are closed for new employees.

Pension costs

Obligations for defined contribution pension plans are recognised as an expense as the employee renders services to the entity and the contribution payable in exchange for that service becomes due. Nordea’s net obligation for defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. Actuarial calculations including the projected unit credit method are applied to assess the present value of defined benefit obligations and related costs, based on several actuarial and financial assumptions (as disclosed in Note 32 “Retirement benefit obligations”).

When establishing the present value of the obligation and the fair value of any plan assets, remeasurement effects may arise as a result of changes in actuarial assumptions and experience effects (actual outcome compared to assumptions). The remeasurement effects are recognised immediately in equity through other comprehensive income.

When the calculation results in a benefit the recognised asset is limited to the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Social security contribution is calculated and accounted for based on the net recognised surplus or deficit by plan and is included on the balance sheet as "Retirement benefit liabilities" or "Retirement benefit assets".

Discount rate in defined benefit pension plans

The discount rate is determined by reference to high quality corporate bonds, where a deep enough market for such bonds exists. Covered bonds are in this context considered to be corporate bonds. In countries where no such market exists the discount rate is determined by reference to government bond yields. In Finland the discount rate is determined with reference to corporate bonds.

Termination benefits

As mentioned above termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy. Termination benefits do not arise if the employees have to continue performing services and the termination benefits can be considered to be normal compensation for those services.

Termination benefits are expensed when Nordea has an obligation to make the payment. An obligation arises when there is a formal plan committed to on the appropriate organisational level and when Nordea is without realistic possibility of withdrawal, which normally occurs when the plan has been communicated to the group affected or to their representatives.

Termination benefits can include both short-term benefits, for instance a number of months' salary, and post-employment benefits, normally in the form of early retirement. Short-term benefits are classified as "Salaries and remuneration" and post-employment benefits as "Pension costs" in Note 8 "Staff costs".

20. Equity

Non-controlling interests

Non-controlling interests comprise the portion of net assets of group undertakings not owned directly or indirectly by Nordea Bank Finland Plc.

For each business combination, NBF measures the non-controlling interests in the acquiree either at fair value or at their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets.

Share premium reserve

The share premium reserve consists of the difference between the subscription price and the quota value of the shares in Nordea's rights issue. Transaction costs in connection to the rights issue have been deducted.

Other reserves

Other reserves comprise income and expenses, net after tax effects, which are reported in equity through other comprehensive income. These reserves include fair value reserves for cash flow hedges, financial assets classified into the category Available for sale and accumulated remeasurements of defined benefit pension plans, as well as a reserve for translation differences.

Retained earnings

Apart from undistributed profits from previous years, retained earnings include the equity portion of untaxed reserves. Untaxed reserves according to national rules are accounted for as equity net of deferred tax at prevailing tax rates in the respective country.

In addition, NBF's share of the earnings in associated undertakings, after the acquisition date, that have not been distributed is included in retained earnings.

21. Financial guarantee contracts and credit commitments

Upon initial recognition, premiums received in issued financial guarantee contracts and credit commitments are recognised as prepaid income on the balance sheet. The guarantees and irrevocable credit commitments are subsequently measured, and recognised as a provision on the balance sheet, at the higher of either the received fee less amortisation, or an amount calculated as the discounted best estimate of the expenditure required to settle the present obligation. Changes in provisions are recognised in the income statement in the item "Net loan losses".

Premiums received for financial guarantees are, as stated in section 6 "Recognition of operating income and impairment", amortised over the guarantee period and recognised as "Fee and commission income" in the income statement. Premiums received on credit commitments are generally amortised over the loan commitment period. The contractual amounts are recognised off-balance sheet, financial guarantees in the item "Contingent liabilities" and irrevocable credit commitments in the item "Credit commitments".

22. Share-based payment

Equity-settled programmes

Nordea has annually issued Long Term Incentive Programmes from 2007 through 2012. Employees participating in these programmes were granted share-based equity-settled rights, i.e. rights to receive shares for free or to acquire shares in Nordea at a significant discount compared to the share price at grant date. The

value of such rights is expensed. The expense is based on the estimated fair value of each right at grant date. The total fair value of these rights is determined based on the group's estimate of the number of rights that will eventually vest, which is reassessed at each reporting date. The fair value is expensed on a straight-line basis over the vesting period. The vesting period is the period that the employees have to remain in service in Nordea in order for their rights to vest. Market performance conditions in Performance Share II are reflected as a probability adjustment to the initial estimate of fair value at grant date. There is no adjustment (true-up) for differences between estimated and actual vesting due to market conditions.

Social security costs are also allocated over the vesting period. The provision for social security costs is reassessed on each reporting date to ensure that the provision is based on the rights' fair value at the reporting date.

For more information see Note 8 "Staff costs".

Cash-settled programmes

Nordea has to defer payment of variable salaries under Nordic FSA's regulations and general guidelines, as is also the case with the Executive Incentive Programme (EIP). The deferred amounts are to some extent indexed using Nordea's TSR (Total Shareholders' Return) and these "programmes" are cash-settled share-based programmes. These programmes are fully vested when the payments of variable salaries are initially deferred and the fair value of the obligation is remeasured on a continuous basis. The remeasurements are, together with the related social charges, recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

For more information see Note 8 "Staff costs".

23. Related party transactions

Nordea defines related parties as:

- Shareholders with significant influence
- Group undertakings
- Associated undertakings
- Key management personnel
- Other related parties.

All transactions with related parties are made on an arm's length basis.

Shareholders with significant influence

Shareholders with significant influence are shareholders that have the power to participate in the financial and operating decisions of NBF but do not control those policies. Nordea and its group companies are considered as having such a power.

Group undertakings

For the definition of group undertakings see section 5 "Principles of consolidation". Further information on the undertakings included in the NBF Group is found in Note 19 "Investments in group undertakings".

Group internal transactions between legal entities are performed according to arm's length principles in conformity with OECD requirements on transfer pricing. These transactions are eliminated in the consolidated accounts.

Associated undertakings

For the definition of Associated undertakings see section 5 "Principles of consolidation".

Further information on the associated undertakings included in the NBF Group is found in Note 20 "Investments in associated undertakings".

Key management personnel

Key management personnel include the following positions:

- The Board of Directors of NBF and Nordea Bank AB (publ)
- The Chief Executive Officer (CEO)
- The Group Executive Management (GEM).

For information about compensation, pensions and other transactions with key management personnel, see Note 8 "Staff costs".

Other related parties

Other related parties comprise close family members to individuals in key management personnel. Other related parties also include companies significantly influenced by key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by close family members to these key management personnel. Other related parties also include Nordea's pension foundations.

Information concerning transactions between Nordea and other related parties is found in Note 44 "Related-party transactions".

Note 2 Segment reporting

Operating segments

Group

Measurement of Operating segments' performance

The measurement principles and allocation between operating segments follow the information reported to the Chief Operating Decision Maker (CODM), as required by IFRS 8. In NBF the CODM has been defined as Group Executive Management.

Basis of segmentation

Financial results are presented for the two main business areas Retail Banking and Wholesale Banking, with further breakdown on operating segments, and for the operating segment Group Corporate Centre. Other operating segments below the quantitative thresholds in IFRS 8 are included in Other operating segments. Group functions and eliminations as well as the result that is not fully allocated to any of the operating segments, are shown separately as reconciling items.

Reportable Operating segments

Retail Banking conducts a full service banking operation and offers a wide range of products. It is Nordea's largest customer area and serves household customers and corporate customers in the Nordic markets (Retail Banking Nordic) as well as the Baltic countries (Retail Banking Baltic). Wholesale Banking provides banking and other financial solutions to large Nordic and international corporate, institutional and public companies. The division Corporate & Institutional Banking is a customer oriented organisation serving the largest globally operating corporates. This division is also responsible for Nordea's customers within the financial sector, and offers single products such as funds and equity products as well as consulting services within asset allocation and fund sales. The division Shipping, Oil Services & International is responsible for Nordea's customers within the shipping, offshore and oil services industries and provides tailor-made solutions and syndicated loan transactions. Capital Markets unallocated includes the result in Capital Markets which is not allocated to the main business areas. Group Corporate Centre's main objective is to manage the Group's funding and to support the management and control of the NBF Group. The main income in Group Corporate Centre originates from Group Treasury.

	Retail Banking		Wholesale Banking		Group Corporate Centre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Income statement, EURm						
Net interest income	849	811	289	294	53	85
Net fee and commission income	642	622	-180	-186	-8	-5
Net result from items at fair value	134	91	822	1,011	29	-9
Profit from companies accounted for under the equity method	3	7	-	-	-	-
Other income	15	27	2	0	7	8
Total operating income	1,643	1,558	933	1,119	81	79
Staff costs	-333	-351	-150	-146	-46	-41
Other expenses	-412	-485	-39	-36	4	9
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-22	-22	-5	-8	-6	-7
Total operating expenses	-767	-858	-194	-190	-48	-39
Profit before loan losses	876	700	739	929	33	40
Net loan losses	-118	-100	-9	-52	2	17
Impairment of securities held as financial non-current assets	-	-	-	-	-	-
Operating profit	758	600	730	877	35	57
Income tax expense	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	758	600	730	877	35	57
Balance sheet, EURm						
Loans to the public	53,754	59,101	59,719	55,081	0	-83
Deposits and borrowings from the public	33,452	37,359	37,046	43,056	5,955	496

Note 2 Segment reporting, cont.

Operating segments

Group

Income statement, EURm	Total operating segments		Reconciliation		Total Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	1,191	1,190	-2	-7	1,189	1,183
Net fee and commission income	454	431	-379	-544	75	-113
Net result from items at fair value	985	1,093	-15	21	970	1,114
Profit from companies accounted for under the equity method	3	7	0	1	3	8
Other income	24	35	17	-3	41	32
Total operating income	2,657	2,756	-379	-532	2,278	2,224
Staff costs	-529	-538	-30	-15	-559	-553
Other expenses	-447	-512	14	46	-433	-466
Depreciation of tangible and intangible assets	-33	-37	-59	-3	-92	-40
Total operating expenses	-1,009	-1,087	-75	28	-1,084	-1,059
Profit before loan losses	1,648	1,669	-454	-504	1,194	1,165
Net loan losses	-125	-135	65	82	-60	-53
Impairment of securities held as financial non-current asset	-	-	-	1	-	1
Operating profit	1,523	1,534	-389	-421	1,134	1,113
Income tax expense	-	-	-232	-285	-232	-285
Net profit for the year	1,523	1,534	-621	-706	902	828
Balance sheet, EURm						
Loans to the public	113,473	114,099	275	-320	113,748	113,779
Deposits and borrowings from the public	76,453	80,911	427	-2	76,879	80,909

Break-down of Retail Banking

Income statement, EURm	Retail Banking Nordic¹		Retail Banking Baltic²		Retail Banking Other³		Total Retail Banking	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	770	674	70	162	9	-26	849	811
Net fee and commission income	657	580	-11	46	-3	-4	642	622
Net result from items at fair value	117	95	15	-3	2	0	134	91
Profit from companies accounted for under the equity method	-	-	-	-	2	7	3	7
Other income	19	35	4	3	-8	-11	15	27
Total operating income	1,563	1,384	78	208	2	-34	1,643	1,558
Staff costs	-255	-254	-14	-29	-64	-68	-333	-351
Other expenses	-482	-495	-4	-62	74	72	-412	-485
Depreciation of tangible and intangible assets	-10	-6	-1	-2	-12	-14	-22	-22
Total operating expenses	-747	-755	-19	-93	-2	-10	-767	-858
Profit before loan losses	816	629	59	115	0	-44	876	700
Net loan losses	-72	-57	-39	-42	-7	-1	-118	-100
Operating profit	744	572	20	73	-7	-45	758	600
Income tax expense	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	744	572	20	73	-7	-45	758	600
Balance sheet, EURm								
Loans to the public	46,693	45,479	1,403	8,195	5,658	5,428	53,754	59,101
Deposits and borrowings from the public	33,437	33,714	12	3,641	3	4	33,452	37,359

¹ Retail Banking Nordic includes banking operations in Finland.

² Retail Banking Baltic includes banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania.

³ Retail Banking Other includes the support areas Development & Projects, Distribution, Segments, Products and IT.

Note 2 Segment reporting, cont.

Break-down of Wholesale Banking

	Corporate & Institutional Banking		Shipping, Offshore & Oil Services	
	2014	2013	2014	2013
Income statement, EURm				
Net interest income	164	161	117	113
Net fee and commission income	154	156	29	20
Net result from items at fair value	58	66	11	12
Profit from companies accounted for under the equity method	-	-	-	-
Other income	0	0	0	-
Total operating income	376	383	157	145
Staff costs	-13	-6	-6	-9
Other expenses	-100	-105	-20	-14
Depreciation of tangible and intangible assets	0	0	0	0
Total operating expenses	-113	-111	-26	-23
Profit before loan losses	263	272	131	122
Net loan losses	-27	-20	19	-36
Operating profit	236	252	150	86
Income tax expense	-	-	-	-
Net profit for the year	236	252	150	86
Balance sheet, EURm				
Loans to the public	9,856	9,161	4,835	4,423
Deposits and borrowings from the public	10,556	7,319	2,202	1,853

	Capital Markets unallocated		Wholesale Banking Other ⁴		Total Wholesale Banking	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Income statement, EURm						
Net interest income	2	4	5	16	289	294
Net fee and commission income	-381	-389	18	27	-180	-186
Net result from items at fair value	722	890	31	42	822	1,011
Profit from companies accounted for under the equity method	-	-	-	-	-	-
Other income	2	0	0	0	2	0
Total operating income	345	505	54	85	933	1,119
Staff costs	-75	-73	-56	-57	-150	-146
Other expenses	42	51	39	33	-39	-36
Depreciation of tangible and intangible assets	-3	-4	-2	-4	-5	-8
Total operating expenses	-36	-26	-19	-28	-194	-190
Profit before loan losses	309	479	35	57	739	929
Net loan losses	-	-	-1	3	-9	-52
Operating profit	309	479	34	60	730	877
Income tax expense	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	309	479	34	60	730	877
Balance sheet, EURm						
Loans to the public	44,777	40,176	251	1,321	59,719	55,081
Deposits and borrowings from the public	24,285	26,923	3	6,961	37,046	43,056

⁴Wholesale Banking Other includes the area International Units and the support areas Transaction Products, Segment CIB and IT.

Note 2 Segment reporting, cont.

Reconciliation between total operating segments and financial statements

EURm	Total operating income		Operating profit		Loans to the public		Deposits and borrowings from the public	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Total Operating segments	2,657	2,756	1,523	1,534	113,473	114,099	76,453	80,911
Group functions ¹	-379	-526	-389	-421	283	-2	429	10
Eliminations	0	-6	-	-	-8	-318	-3	-12
Total	2,278	2,224	1,134	1,113	113,748	113,779	76,879	80,909

¹ Consists of Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors and Group Executive Management.

Group

Total operating income split on product groups

EURm	2014	2013
Banking products	1,725	1,539
Capital Markets products	542	675
Savings Products & Asset Management	-	-
Life & Pensions	11	10
Other	-	-
Total	2,278	2,224

Banking products consists of three different product types. Account products include account-based products such as lending, deposits, cards and Netbank services. Transaction products consist of cash management as well as trade and project finance services. Financings products include asset-based financing through leasing, hire purchase and factoring as well as sales to finance partners such as dealers, vendors and retailers. Capital Markets products contains financial instruments, or arrangement for financial instruments, that are available in the financial marketplace, including currencies, commodities, stocks and bonds. Savings products & Asset Management includes Investment Funds, Discretionary Management, Portfolio Advice, Equity Trading and Pension Accounts. Investment Funds is a bundled product where the fund company invest in stocks, bonds, derivatives or other standardised products on behalf of the fund's shareholders. Discretionary Management is a service providing the management of an investment portfolio on behalf of the customer and Portfolio Advice is a service provided to support the customers' investment decision.

Group

Geographical information

EURm	Total operating income		Assets	
	2014	2013	2014	2013
Sweden	69	100	21,087	15,886
Finland	1,484	1,177	115,625	97,083
Norway	44	113	9,427	6,431
Denmark	278	361	145,439	111,258
Baltic countries	82	176	1,415	9,721
Poland	3	9	-	123
Other	318	288	53,205	64,259
Total	2,278	2,224	346,198	304,761

NBF's main geographical market comprises the Nordic countries and the Baltic countries. Revenues and assets are distributed to geographical areas based on the location of customer operations. Goodwill is allocated to different countries based on the location of the business activities of the acquired entities.

Note 3 Net interest income

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Interest income				
Loans to credit institutions	128	65	156	97
Loans to the public	1,460	1,571	1,171	1,295
Interest-bearing securities	146	142	146	142
Other interest income	72	71	78	79
Interest income¹	1,806	1,849	1,551	1,613
Interest expense				
Deposits by credit institutions	-250	-289	-248	-287
Deposits and borrowings from the public	-151	-191	-151	-192
Debt securities in issue	-408	-419	-408	-419
Subordinated liabilities	-23	-25	-23	-25
Other interest expense ²	215	258	215	258
Interest expense	-617	-666	-615	-665
Net interest income	1,189	1,183	936	948

¹ Of which contingent leasing income amounts to EUR 32m (15). Contingent leasing income in Nordea consists of variable interest rates, excluding the fixed margin. If the contingent leasing income decreases there will be an offsetting impact from lower funding expenses.

² The net interest income from derivatives, measured at fair value and related to Nordea's funding can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note 1.

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR 1,664m (1,724) for the Group and EUR 1,409m (1,488) for the parent company. Interest expense from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR -834m (-924) for the Group and EUR -833m (-923) for the parent company.

Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

Note 4 Net fee and commission income

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Asset Management commissions	69	59	69	59
Life insurance	9	9	10	9
Brokerage, securities issues and corporate finance	75	46	75	46
Custody and issuer services	28	23	28	24
Deposits	5	7	5	7
Total savings and investments	186	144	187	145
Payments	198	200	200	202
Cards	128	129	92	93
Total payments and cards	326	329	292	295
Lending	129	122	126	112
Guarantees and documentary payments	120	132	120	132
Total lending related to commissions	249	254	246	244
Other commission income	33	32	32	31
Fee and commission income	794	759	757	715
Savings and investments	-360	-332	-360	-332
Payments	-11	-10	-9	-7
Cards	-58	-63	-56	-62
Other commission expenses ¹	-290	-467	-287	-465
Fee and commission expenses	-719	-872	-712	-866
Net fee and commission income	75	-113	45	-151

¹ Mainly consists of Finnish bank tax and guarantee commission fee paid to Nordea Bank AB (publ)

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounted to EUR 134m (129) for the Group and EUR 131m (119) for the parent company.

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounted to EUR 153m (114) for the Group and EUR 153m (114) for the parent company.

Note 5 Net result from items at fair value

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Shares/participations and other share-related instruments	342	93	342	92
Interest-bearing securities and other interest-related instruments	734	-2	733	-2
Other financial instruments	406	90	406	90
Foreign exchange gains/losses	-499	939	-502	934
Investment properties	-13	-6	-4	-4
Total	970	1,114	975	1,110

Net result from categories of financial instruments

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Available for sale assets, realised	21	-16	21	-16
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	159	163	158	164
Financial instruments held for trading ¹	1,313	22	1,313	20
Financial instruments under fair value hedge accounting	4	7	4	7
- of which net result on hedging instruments	179	-157	179	-157
- of which net result on hedged items	-174	164	-174	164
Financial assets measured at amortised cost ²	6	1	6	1
Foreign exchange gains/losses excl currency hedges	-518	941	-521	938
Other	-15	-4	-6	-4
Total	970	1,114	975	1,110

¹ Of which amortised deferred day one profits amounted to EUR -3m for 2014 (2) both for the Group and the parent company.

² Of which EUR 6m (1) related to instruments classified into the category "Loans and receivables".

Note 6 Dividends

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Investments in group undertakings	-	-	100	101
Investments in associated undertakings	-	-	17	27
Total	-	-	117	128

Note 7 Other operating income

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Divestment of shares	9	1	9	-
Income from real estate	6	2	1	1
Disposals of tangible and intangible assets	2	4	0	1
Other	24	25	19	24
Total	41	32	29	26

Note 8 Staff costs

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Salaries and remuneration	-420	-426	-394	-397
Pension costs (specification below)	-62	-60	-58	-56
Social security contributions	-35	-30	-33	-27
Allocation to profit-sharing foundation ¹	-19	-11	-18	-11
Other staff costs	-23	-26	-22	-25
Total	-559	-553	-525	-516

¹ Allocation to profit-sharing foundation 2014 EUR 19m (11) in the Group and EUR 18m (11) in the parent company consists of a new allocation of EUR 18m (12) in the Group and EUR 17m (11) in the parent company and expenses related to prior years of EUR 1m (-1) in the Group and EUR 1m (-1) in the parent company.

	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Pension costs:				
Defined benefit plans (Note 33)	1	0	1	1
Defined contribution plans	-63	-60	-60	-57
Total	-62	-60	-59	-56

Additional disclosures on remuneration under Nordic FSAs' regulation and general guidelines (including EU Commission Regulation 604/2014)

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Director's Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) one week before the Annual General Meeting on 19 March 2015.

Compensation etc. to the Board of Directors, President and his deputy

The members of the Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc and the President, are all members of the Nordea Bank AB (publ) Group Executive Management except for the one external member Carl-Johan Granvik. The monthly fee for the external Board member was 1,250 euros, totalling 15,000 euros in 2014 (15,000). The monthly fee for committee work for Carl-Johan Granvik was 500 euros, totalling 6,000 euros in 2014. In 2014 Nordea Bank AB (publ) has paid all salaries, fees, pension- and other staff-related expenses to the above mentioned other members of the Board and the President. Nordea Bank AB (publ) has allocated these salary expenses to Nordea Bank Finland Plc as part of the Head Office Allocation expenses.

Information on salaries, loans and pension liabilities of the above mentioned other members of the Board and the President is presented in the Annual Report of Nordea Bank AB (publ).

Remuneration to the President of Nordea Bank Finland Plc and Deputy to the President of Nordea Bank Finland Plc

EUR	Fixed salary 2014	GEM	Long Term Incentive Programme 2014	Benefits 2014	Total 2014
		Excutive Incentive Programme 2014			
President of Nordea Bank Finland Plc (employed by Nordea Bank AB (publ)): Ari Kaperi	641,204	416,300	184,767	16,016	1,258,287
Deputy to the President of Nordea Bank Finland Plc: Topi Manner	367,646	132,600	81,342	15,916	597,504

Defined benefit pension obligation for the President of Nordea Bank Finland Plc amounted to EUR 1 998 192 and for Carl-Johan Granvik to EUR 4 161 101. Both amounts are included in the pension obligations of Nordea Bank AB (publ). There is at yearend no defined benefit plan for the Deputy of the President.

Defined benefit pension obligation for the former Presidents and Deputies of the President of Nordea Bank Finland Plc amounted to EUR 5 427 979 of which EUR 1 738 049 is included in the pension obligations of Nordea Bank AB (publ).

Note 8 Staff costs, cont.**Loans to key management personnel**

EUR	Loans granted by NBF 2014	Paid interest 2014	Loans granted by NBF 2013	Paid interest 2013
President of Nordea Bank Finland Plc (employed by Nordea Bank AB (publ)): Ari Kaperi	-	-	-	-
Deputy to the President of Nordea Bank Finland Plc: Topi Manner	603,633	5,286	636,630	2,581
To members and deputy members of the Board of Directors of NBF	397,884	8,932	422,892	8,962
Total	1,001,517	14,218	1,059,522	11,543

EUR	Loans granted by NBF Group 2014	Paid interest 2014	Loans granted by NBF Group 2013	Paid interest 2013
President of Nordea Bank Finland Plc (employed by Nordea Bank AB (publ)): Ari Kaperi	759	0	0	0
Deputy to the President of Nordea Bank Finland Plc: Topi Manner	604,318	5,286	636,630	2,581
To members and deputy members of the Board of Directors of NBF	400,943	8,932	422,892	8,962
Total	1,006,020	14,218	1,059,522	11,543

Loans to key management personnel as defined in Note 1 section 23 amounted to EUR 615,720 (636,780) in the Group and EUR 578,094 (619,287) in the parent company. Interest income on these loans amounted to EUR 21,986 (9,851) in the Group and EUR 21,984 (9,613) in the parent company.

Terms and conditions regarding loans for key management personnel employed by Nordea are decided in accordance with instructions issued by the Board of Directors of NBF. Loans to family members of key management personnel are granted on normal market terms, as well as loans to key management who are not employees of Nordea. In Finland the employee interest rate for loans granted before 1 September 2014 corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 10 basis points up to EUR 400,000, and 30 basis points on the part that exceeds EUR 400,000. Interest rate for loans granted as from 1 September 2014 corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 40 basis points up to EUR 400,000, and 60 basis points on the part that exceeds EUR 400,000.

The Group has not pledged any assets or other collateral or committed to contingent liabilities on behalf of any key management personnel.

Guarantees and other off-balance-sheet commitments

No guarantees or other off-balance-sheet commitments have been granted to members of administrative or controlling boards or to auditors.

The members of the administrative and controlling boards have no holdings of shares, equity warrants or convertible bonds issued by Nordea Bank Finland Plc.

Note 8 Staff costs, cont.

Long Term Incentive Programmes

Group	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional Rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of year	211,263	508,636	211,263	207,861	497,861	207,861
Granted ¹	8,991	21,580	8,991	7,816 ¹	19,603 ¹	7,816 ¹
Transfer during the year	-9,377	-26,344	-9,377	-	-	-
Forfeited	-5,757	-11,514	-5,757	-4,414	-8,828	-4,414
Outstanding at end of year	205,120	492,358	205,120	211,263	508,636	211,263
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Parent company	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional Rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of year	205,991	494,835	205,991	202,784	484,654	202,784
Granted ¹	8,749	20,947	8,749	7,621 ¹	19,009 ¹	7,621 ¹
Transfer during the year	-9,377	-26,344	-9,377	-	-	-
Forfeited	-5,757	-11,514	-5,757	-4,414	-8,828	-4,414
Outstanding at end of year	199,606	477,925	199,606	205,991	494,835	205,991
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Group	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Rights LTIP 2011						
Outstanding at the beginning of year	147,709	295,418	147,709	149,531	299,062	149,531
Granted ¹	6,161	12,323	6,161	5,465	10,930	5,465
Transfer during the year	-6,121	-12,242	-6,121	-	-	-
Forfeited	-2,251	-52,398	-82,275	-7,287	-14,574	-7,287
Allotted	-118,675	-198,282	-53,404	-	-	-
Outstanding at end of year	26,823	44,818	12,070	147,709	295,418	147,709
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Parent company	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Rights LTIP 2011						
Outstanding at the beginning of year	144,054	288,107	144,054	146,011	292,022	146,011
Granted ¹	6,000	12,000	6,000	5,330	10,660	5,330
Transfer during the year	-6,121	-12,242	-6,121	-	-	-
Forfeited	-2,246	-51,134	-80,174	-7,287	-14,574	-7,287
Allotted	-116,317	-194,343	-52,343	-	-	-
Outstanding at end of year	25,370	42,388	11,416	144,054	288,107	144,054
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Group	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Rights LTIP 2010						
Outstanding at the beginning of year	23,955	25,310	10,780	153,128	306,256	153,128
Transfer during the year	-2,959	-3,126	-1,332	-	-	-
Forfeited	-	-	-2,543	-5,032	-149,790	-86,481
Allotted	-5,651	-5,971	-	-124,141	-131,156	-55,867
Outstanding at end of year	15,345	16,213	6,905	23,955	25,310	10,780
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

¹ Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

Note 8 Staff costs, cont.**Parent company**

Rights LTIP 2010	2014			2013		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Outstanding at the beginning of year	23,955	25,310	10,780	150,708	301,416	150,708
Transfer during the year	-2,959	-3,126	-1,332	-	-	-
Forfeited	-	-	-	-5,032	-147,507	-85,150
Allotted	-5,651	-5,971	-2,543	-121,721	-128,599	-54,778
Outstanding at end of year	15,345	16,213	6,905	23,955	25,310	10,780
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Participation in the Long-Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares.

	LTIP 2012			LTIP 2011		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Exercise price, EUR	-	-	-	-	-	-
Grant date	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2011	13 May 2011	13 May 2011
Vesting period, months	36	36	36	36	36	36
Contractual life, months	36	36	36	36	36	36
Allotment	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2014	April/May 2014	April/May 2014
Fair value at grant date, EUR	6.06 ¹	6.06 ¹	2.19 ¹	7.33 ¹	7.33 ¹	2.65 ¹

¹ The fair value has been recalculated due to dividend during the vesting period which the participants are compensated for through additional Matching and Performance Shares.

	LTIP 2010		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00
Exercise price, EUR	-	-	-
Grant date	13 May 2010	13 May 2010	13 May 2010
Vesting period, months	36	36	36
Contractual life, months	36	36	36
Allotment	April/May 2013	April/May 2013	April/May 2013
Fair value at grant date, EUR	6.75	6.75	2.45

Conditions and requirements

For each ordinary share the participants lock in to the LTIPs, they are granted a conditional Matching Share to receive ordinary shares based on continued employment, with certain exemptions, and the conditional Performance Share I and II to receive additional ordinary shares also based on fulfilment of certain performance conditions. The performance conditions for Performance Share I comprise a target growth in risk adjusted profit per share (RAPPS) or a target in risk-adjusted return on capital at risk (RAROCAR). Should the reported earnings per share (EPS) be lower than a predetermined level the participants are not entitled to exercise any Performance Share I. The performance conditions for Performance Share II are market related and comprise growth in total shareholder return (TSR) in comparison with a peer group's TSR or a target in RAROCAR and in P/B-ranking compared to a peer group. Furthermore the profit for each right is capped.

When the performance conditions are not fulfilled in full, the rights that are no longer exercisable are shown as forfeited in the previous tables, together with shares forfeited due to participants leaving the Nordea Group.

Note 8 *Staff costs, cont.*

	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Service condition, Matching Share / Performance Share I and II	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.
Performance condition, Performance Share I	Average RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 17%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2010 (base year) to and including year 2013. Full allotment will be obtained if the Compound Annual Growth Rate amounts to or exceeds 10%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2009 (base year) to and including year 2012. Full allotment was obtained if the Compound Annual Growth Rate amounted to or exceeded 9%.
EPS knock out, Performance Share I	-	Average reported EPS for 2011-2013 lower than EUR 0.26.	Average reported EPS for 2010-2012 lower than EUR 0.26.
Performance condition, Performance Share II	RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014 and P/B-ranking year-end 2014 compared to a peer group. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 14% and if Nordea's P/B-ranking is 1-5.	TSR during 2011-2013 in comparison with a peer group. Full allotment will be obtained if Nordea is ranked number 1-5.	TSR during 2010-2012 in comparison with a peer group. Full allotment was obtained if Nordea is ranked number 1-5.
Cap	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2011.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2010.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2009.
Dividend compensation	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	-

Fair value calculations

The fair value is measured through the use of generally accepted valuation models with the following input factors:

	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Weighted average share price, EUR	6.70	8.39	6.88
Right life, years	3.0	3.0	3.0
Deduction of expected dividends	No	No	No
Risk free rate, %	Not applicable	Not applicable	Not applicable
Expected volatility, %	Not applicable	Not applicable	Not applicable

Note 8 Staff costs, cont.

Expected volatility is based on historical values. As the exercise price (zero for LTIP 2012, LTIP 2011 and LTIP 2010) is significantly below the share price at grant date, the value has a limited sensitivity to expected volatility and risk-free interest.

The value of the Performance Share II are based on market related conditions and fulfilment of the TSR, RAROCAR and P/B targets have been taken into consideration when calculating the right's fair value at grant. When calculating the impact from the market conditions it has been assumed that all possible outcomes have equal possibilities. Also the caps in each programme have been taken into consideration when calculating the rights' fair value at grant. The adjustment to fair value is approximately 2-3% of the weighted average share price.

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

Group			
EURm	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Expected expense for the whole programme	-4.7	-3.1	-2.4
Maximum expense for the whole programme	-4.8	-3.1	-2.4
Total expense during 2014	-2.2	-0.3	0.0
Total expense during 2013	-1.0	-1.1	-0.5

Parent company

EURm	LTIP 2012	LTIP 2011	LTIP 2010
Expected expense for the whole programme	-4.6	-3.0	-2.4
Maximum expense for the whole programme	-4.7	-3.0	-2.4
Total expense during 2014	-2.1	-0.3	-0.0
Total expense during 2013	-1.0	-1.1	-0.5

¹ All amounts excluding social security contribution.

When calculating the expected expense an expected annual employee turnover of 5% has been used. The expected expense is recognised over the vesting period of 36 months

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either vesting after three years or vesting in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea introduced in 2013 the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2014 is paid no earlier than autumn 2018. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Annual Report of Nordea Bank AB (publ)), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2014 is decided during spring 2015, and a reservation of EUR7m excl. social costs was made in 2014 both in the Group and parent company. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage (www.nordea.com).

EURm	Share linked deferrals		Parent company	
	Group			
	2014	2013	2014	2013
Opening balance	4	3	4	3
Deferred/earned during the year	2	2	2	2
TSR indexation during the year	1	1	1	1
Payments during the year ¹	-3	-2	-3	-2
Translation differences	0	0	0	0
Closing balance	4	4	4	4

¹ There have been no adjustments due to forfeitures in 2014.

Note 8 Staff costs, cont.**Average number of employees**

	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Full-time employees	7,258	8,252	6,712	7,697
Part-time employees	544	623	505	584
Total	7,802	9,269	7,217	8,452
Total number of employees (FTEs), end of period	6,653	7,981	6,130	7,440

Note 9 Other expenses

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Information technology	-196	-180	-190	-186
Marketing and representation	-22	-28	-20	-26
Postage, transportation, telephone and office expenses	-38	-43	-33	-36
Rents, premises and real estate	-89	-88	-82	-90
Other	-88	-127	-85	-109
Total	-433	-466	-410	-447

Auditors' fees

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
KPMG				
Auditing assignments	-1	-1	-1	-1
Audit-related services	0	0	0	0
Tax advisory services	0	0	0	0
Other assignments	0	0	0	0
Total	-1	-1	-1	-1

Note 10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Depreciation/amortisation				
Properties and equipment	-21	-21	-19	-15
Intangible assets (Note 21)	-15	-17	-13	-16
Total	-36	-38	-32	-31
Impairment charges / Reversed impairment charges				
Property and equipment	-	-	-	-
Intangible assets (Note 21)	-56	-2	-56	-2
Total	-56	-2	-56	-2
Total	-92	-40	-88	-33

Note 11 Net loan losses

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Loan losses divided by class				
Realised loan losses	-2	-	-2	-
Allowances to cover realised loan losses	2	-	2	-
Recoveries on previous realised loan losses	0	-	0	-
Provisions	0	0	0	0
Reversals of previous provisions	22	0	22	0
Loans to credit institutions¹	22	0	22	0
Realised loan losses	-114	-71	-77	-40
Allowances to cover realised loan losses	127	104	120	96
Recoveries on previous realised loan losses	28	24	9	8
Provisions	-223	-216	-213	-203
Reversals of previous provisions	101	103	86	93
Loans to the public¹	-81	-56	-75	-46
Realised loan losses	-	-	-	-
Allowances to cover realised loan losses	-	-	-	-
Recoveries on previous realised loan losses	-	-	-	-
Provisions	-14	-8	-14	-8
Reversals of previous provisions	13	11	13	11
Off-balance sheet items²	-1	3	-1	3
Net loan losses	-60	-53	-54	-43

¹ see Note 13 Loans and impairment

² Included in Note 31 Provisions as "Transfer risk, off-balance" and "Individually assessed guarantees and other commitments".

Key ratios

	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Loan loss ratio, basis points ³	5	5	5	5
- of which individual	4	6	3	6
- of which collective	2	-1	2	-1

³ Net loan losses (annualised) divided by opening balance of loans to the public (lending).

Nordea Bank AB (publ) has guaranteed part of NBF's corporate exposures and based on the agreement NBF's loan losses decreased EUR 66m in 2014 and EUR 83m in 2013.

Note 12 Taxes

Income tax expense

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Current tax	-253	-285	-214	-239
Deferred tax	21	0	26	-4
Bank tax in Finland ¹				
Total	-232	-285	-188	-243

¹ The Finnish bank tax was introduced in 2013 and is based on risk weighted assets rather than income. This tax is not included in the current- and deferred tax disclosures in this Note.

For current and deferred tax recognised in Other comprehensive income, see Statement of comprehensive income.

Note 12 Taxes, cont.

The tax on the Group's operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate of Finland as follows:

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Profit before tax	1,134	1,113	1,009	1,023
Tax calculated at a tax rate of 20% (24,5)	-227	-273	-202	-251
Income from associated undertakings	-	-	-	-
Other direct taxes	0	0	-	-
Tax-exempt income	10	3	24	31
Non-deductible expenses	-20	-14	-15	-13
Adjustments relating to prior years	5	6	5	6
Change of tax rate	-	8	-	-1
Not creditable foreign taxes	-	-15	-	-15
Tax charge	-232	-285	-188	-243

Average effective tax rate	20%	26%	19%	24%
----------------------------	-----	-----	-----	-----

Group EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2014	2013	2014	2013
Deferred tax related to:				
Tax losses carry-forward	-	0	-	-
Loans to the public	20	18	57	53
Financial instruments	-	-2	11	-
Intangible assets	-	-	-	-
Properties and equipment	2	2	-	-
Investment property	-	-	-	-
Retirement benefit assets/obligations	21	-27	-	0
Hedge of net investments in foreign operations	-	-	-	-
Liabilities/provisions	11	14	-	0
Netting between deferred tax assets and liabilities	-11	-	-11	
Total	43	5	57	53

Parent company EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2014	2013	2014	2013
Deferred tax related to:				
Tax losses carry-forward	-	-	-	-
Loans to the public	18	16	-	-
Financial instruments	1	-2	11	-
Intangible assets	-	-	-	-
Properties and equipment	2	2	-	-
Investment property	-	-	-	-
Retirement benefit assets/obligations	21	-27	-	-
Liabilities/provisions	10	13	-	-
Netting between deferred tax assets and liabilities	-11	-	-11	-
Total	41	2	0	-

There were no unrecognised deferred tax assets in the Group nor in the parent company in 2014 or 2013.

There was no deferred tax relating to temporary differences associated with investments in group undertakings, associated undertakings and joint ventures.

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities, when the deferred tax income relates to the same fiscal authority.

Note 13 Loans and impairment

	Total			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Loans, not impaired	148,254	148,377	147,107	147,523
Impaired loans	1,480	2,008	1,188	1,716
- performing	823	1,034	653	839
- non-performing	657	974	535	877
Loans before allowances	149,734	150,385	148,295	149,239
Allowances for individually assessed impaired loans	-516	-714	-464	-644
- performing	-323	-421	-274	-355
- non-performing	-193	-293	-190	-289
Allowances for collectively assessed impaired loans	-119	-125	-101	-107
Allowances	-635	-839	-565	-751
Loans, carrying amount	149,099	149,546	147,730	148,488
	Central banks and credit institutions			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Loans, not impaired	35,351	35,768	41,091	41,221
Impaired loans	0	24	0	24
- performing	-	-	-	-
- non-performing	0	24	0	24
Loans before allowances	35,351	35,792	41,091	41,245
Allowances for individually assessed impaired loans	-	-25	-	-25
- performing	-	-	-	-
- non-performing	-	-25	-	-25
Allowances for collectively assessed impaired loans	0	0	0	0
Allowances	0	-25	0	-25
Loans, carrying amount	35,351	35,767	41,091	41,220
	The public ¹			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Loans, not impaired	112,903	112,609	106,016	106,302
Impaired loans	1,480	1,984	1,188	1,692
- Performing	823	1,034	653	839
- Non-performing	657	950	535	853
Loans before allowances	114,383	114,593	107,204	107,994
Allowances for individually assessed impaired loans	-516	-689	-464	-619
- Performing	-323	-421	-274	-355
- Non-performing	-193	-268	-190	-264
Allowances for collectively assessed impaired loans	-119	-125	-101	-107
Allowances	-635	-814	-565	-726
Loans, carrying amount	113,748	113,779	106,639	107,268

¹ Finance leases, where the Nordea Group is a lessor, are included in Loans to the public, see Note 22 Leasing.

Note 13 *Loans and impairment, cont.*

Movements of allowance accounts for impaired loans²

EURm	Total					
	Group			Parent company		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2014	-714	-125	-839	-644	-107	-751
Provisions	-170	-53	-223	-163	-50	-213
Reversals	89	34	123	78	31	109
Changes through the income statement	-81	-19	-100	-85	-19	-104
Allowances used to cover write-offs	129	-	129	122	-	122
Translation differences	150	25	175	143	25	168
Closing balance at 31 Dec 2014	-516	-119	-635	-464	-101	-565
Opening balance at 1 Jan 2013	-657	-178	-835	-579	-161	-740
Provisions	-177	-39	-216	-167	-36	-203
Reversals	55	49	104	46	47	93
Changes through the income statement	-122	10	-112	-121	11	-110
Allowances used to cover write-offs	104	-	104	96	-	96
Translation differences	-39	43	4	-40	43	3
Closing balance at 31 Dec 2013	-714	-125	-839	-644	-107	-751

EURm	Central banks and credit institutions					
	Group			Parent company		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2014	-25	0	-25	-25	0	-25
Provisions	-	0	0	-	0	0
Reversals	23	0	23	23	0	23
Changes through the income statement	23	0	23	23	0	23
Allowances used to cover write-offs	2	-	2	2	-	2
Translation differences	-	-	-	-	-	-
Closing balance at 31 Dec 2014	0	0	0	0	0	0
Opening balance at 1 Jan 2013	-25	0	-25	-25	0	-25
Provisions	-	0	0	-	0	0
Reversals	-	0	0	-	0	0
Changes through the income statement	-	0	0	-	0	0
Allowances used to cover write-offs	-	-	-	-	-	-
Translation differences	-	-	-	-	-	-
Closing balance at 31 Dec 2013	-25	0	-25	-25	0	-25

EURm	The public					
	Group			Parent company		
	Individually assessed	Collectively assessed	Total	Individually assessed	Collectively assessed	Total
Opening balance at 1 Jan 2014	-689	-125	-814	-619	-107	-726
Provisions	-170	-53	-223	-163	-50	-213
Reversals	66	34	100	55	31	86
Changes through the income statement	-104	-19	-123	-108	-19	-127
Allowances used to cover write-offs	127	-	127	120	-	120
Translation differences	150	25	175	143	25	168
Closing balance at 31 Dec 2014	-516	-119	-635	-464	-101	-565
Opening balance at 1 Jan 2013	-632	-178	-810	-554	-161	-715
Provisions	-177	-39	-216	-167	-36	-203
Reversals	55	49	104	46	47	93
Changes through the income statement	-122	10	-112	-121	11	-110
Allowances used to cover write-offs	104	-	104	96	-	96
Translation differences	-39	43	4	-40	43	3
Closing balance at 31 Dec 2013	-689	-125	-814	-619	-107	-726

² See Note 11 Net loan losses

Note 13 Loans and impairment, cont.**Allowances and provisions**

EURm	Total			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Allowances for items in the balance sheet	-635	-839	-565	-751
Provisions for off balance sheet items	-31	-30	-31	-30
Total allowances and provisions	-666	-869	-596	-781

EURm	Central banks and credit institutions			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Allowances for items in the balance sheet	0	-25	0	-25
Provisions for off balance sheet items	-7	-7	-7	-7
Total allowances and provisions	-7	-32	-7	-32

EURm	The public			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2012
Allowances for items in the balance sheet	-635	-814	-565	-726
Provisions for off balance sheet items	-24	-23	-24	-23
Total allowances and provisions	-659	-837	-589	-749

Key ratios

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
	Impairment rate, gross ³ , basis points	99	133	80
Impairment rate, net ⁴ , basis points	64	86	49	72
Total allowance rate ⁵ , basis points	42	56	38	50
Allowances in relation to impaired loans ⁶ , %	35	36	39	38
Total allowances in relation to impaired loans ⁷ , %	43	42	48	44
Non-performing loans, not impaired ⁸ , EURm	28	66	20	61

³ Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

⁴ Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

⁵ Total allowances divided by total loans before allowances.

⁶ Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

⁷ Total allowances divided by total impaired loans before allowances.

⁸ Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

Note 14 Interest-bearing securities

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
State and sovereigns	13,991	8,672	13,991	8,672
Municipalities and other public bodies	165	146	165	146
Mortgage institutions	8,455	12,353	8,455	12,353
Other credit institutions	9,924	10,766	9,924	10,766
Corporates	1,388	1,881	1,388	1,881
Corporates, sub-investment grade	720	428	720	428
Other	-	0	-	0
Total	34,643	34,246	34,643	34,246

Note 15 Financial instruments pledged as collateral

Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Interest-bearing securities	11,058	9,739	11,058	9,739
Total	11,058	9,739	11,058	9,739

For information on transferred assets and reverse repos, see Note 42.

Note 16 Shares

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Shares	1,215	56	1,215	56
Shares taken over for protection of claims	-	-	-	-
Fund units, equity related	688	592	687	591
Fund units, interest related	15	32	15	32
Total	1,918	680	1,917	679
- of which Financial instruments pledged as collateral (Note 15)	-	-	-	-
Total	1,918	680	1,917	679

Note 17 Derivatives and hedge accounting

31 Dec 2014, EURm	Group			Parent company		
	Fair value Positive	Fair value Negative	Total nom. amount	Fair value Positive	Fair value Negative	Total nom. amount
Derivatives held for trading						
Interest rate derivatives						
Interest rate swaps	64,490	61,858	4,157,905	64,490	61,858	4,157,905
Futures and forwards	296	305	1,284,608	296	305	1,284,608
Options	15,532	13,691	478,828	15,532	13,691	478,828
Other	1	2	2,006	1	2	2,006
Total	80,319	75,856	5,923,347	80,319	75,856	5,923,347
Equity derivatives						
Equity swaps	294	307	14,444	294	307	14,444
Futures and forwards	16	9	956	16	9	956
Options	624	924	19,422	624	924	19,422
Total	934	1,240	34,822	934	1,240	34,822
Foreign exchange derivatives						
Currency and interest rate swaps	17,719	21,376	784,772	17,719	21,376	784,772
Currency forwards	2,026	891	74,720	2,026	891	74,720
Options	349	292	27,047	349	292	27,047
Total	20,094	22,559	886,539	20,094	22,559	886,539
Credit derivatives						
Credit default swaps (CDS)	2,864	2,860	92,083	2,864	2,860	92,083
Total rate of return swaps	-	-	-	-	-	-
Total	2,864	2,860	92,083	2,864	2,860	92,083
Commodity derivatives						
Swaps	62	38	253	62	38	253
Futures and forwards	-	-	169	-	-	169
Options	9	-19	369	9	-19	369
Other	-	-	-	-	-	-
Total	71	19	791	71	19	791
Other derivatives						
Options	18	17	564	18	17	564
Other	12	13	24	12	13	24
Total	30	30	588	30	30	588
Total derivatives held for trading	104,312	102,564	6,938,170	104,312	102,564	6,938,170
Derivatives used for hedge accounting						
Interest rate derivatives	883	311	34,936	883	311	34,936
Equity derivatives	-	-	-	-	-	-
Foreign exchange derivatives	59	1	250	59	1	250
Credit derivatives	-	-	-	-	-	-
Other derivatives	-	-	-	-	-	-
Total derivatives used for hedge accounting	942	312	35,186	942	312	35,186
- of which cash flow hedges	65	3	12,702 ¹	65	3	12,702 ¹
- of which fair value hedges	877	309	22,484 ¹	877	309	22,484 ¹
Total derivatives	105,254	102,876	6,973,356	105,254	102,876	6,973,356

¹ Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

Group						Over
	<1 year	1-3 years	3-5 years	5-10 years	10 years	
31 Dec 2014, EURm						
Cash inflows (assets)	-	-	-	-	-	
Cash outflows (liabilities)	-2,000	-3,758	-4,500	-2,366	69	
Net cash flows	-2,000	-3,758	-4,500	-2,366	69	

Note 17 Derivatives and hedge accounting, cont.

31 Dec 2013, EURm	Group			Parent company		
	Fair value Positive	Fair value Negative	Total nom. amount	Fair value Positive	Fair value Negative	Total nom. amount
Derivatives held for trading						
Interest rate derivatives						
Interest rate swaps	48,067	44,566	3,950,077	48,067	44,566	3,950,077
Futures and forwards	203	211	1,156,307	203	211	1,156,307
Options	8,406	8,261	583,111	8,406	8,261	583,111
Total	56,676	53,038	5,689,495	56,676	53,038	5,689,495
Equity derivatives						
Equity swaps	425	232	10,887	425	232	10,887
Futures and forwards	7	5	912	7	5	912
Options	546	695	15,871	546	695	15,871
Total	978	932	27,670	978	932	27,670
Foreign exchange derivatives						
Currency and interest rate swaps	9,804	10,670	797,916	9,804	10,670	797,916
Currency forwards	473	515	91,719	473	515	91,719
Options	185	150	21,228	185	150	21,228
Total	10,462	11,335	910,863	10,462	11,335	910,863
Credit derivatives						
Credit default swaps	1,337	1,361	60,889	1,337	1,361	60,889
Total rate of return swaps	-	-	-	-	-	-
Total	1,337	1,361	60,889	1,337	1,361	60,889
Commodity derivatives						
Swaps	105	92	2,125	105	92	2,125
Futures and forwards	11	10	762	11	10	762
Options	28	11	1,048	28	11	1,048
Other	-	-	-	-	-	-
Total	144	113	3,935	144	113	3,935
Other derivatives						
Options	13	14	431	13	14	431
Other	15	13	32	15	13	32
Total	28	27	463	28	27	463
Total derivatives held for trading	69,625	66,806	6,693,315	69,625	66,806	6,693,315
Derivatives used for hedge accounting						
Interest rate derivatives	565	144	62,386	565	144	62,386
Foreign exchange derivatives	44	159	1,026	44	159	1,026
Total derivatives used for hedge accounting	609	303	63,412	609	303	63,412
- of which cash flow hedges	39	219	13,957 ¹	39	219	13,957 ¹
- of which fair value hedges	570	84	62,212 ¹	570	84	62,212 ¹
Total derivatives	70,234	67,109	6,756,727	70,234	67,109	6,756,727

¹ Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

31 Dec 2013, EURm	Group				
	<1 year	1-3 years	3-5 years	5-10 years	Over 10 years
Cash inflows (assets)	-	-	-	-	-
Cash outflows (liabilities)	2,569	3,663	3,724	3,829	69
Net cash flows	2,569	3,663	3,724	3,829	69

Note 18 Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk

Assets	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Carrying amount at beginning of year	58	124	58	124
Changes during the year				
- Revaluation of hedged items	18	-66	18	-66
Carrying amount at end of year	76	58	76	58

Liabilities	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Carrying amount at beginning of year	369	637	369	637
Changes during the year				
- Revaluation of hedged items	404	-268	404	-268
Carrying amount at end of year	773	369	773	369

The carrying amount at end of year represents accumulated changes in the fair value for those repricing time periods in which the hedged item is an asset respectively a liability. When the hedged item is an asset, the change in the fair value of the hedged item is presented within assets and when the hedged item is a liability, the change is presented as a liability.

Note 19 Investments in group undertakings

Parent company	31 Dec	31 Dec
	2014	2013
EURm		
Acquisition value at beginning of year	376	373
Acquisitions during the year	4	7
Sales during the year	-55	-4
Translation differences	-1	0
Acquisition value at end of year	324	376
Accumulated impairment charges at beginning of year	-	-
Impairment charges during the year	-16	-
Translation differences	-	-
Accumulated impairment charges at end of year	-16	-
Total	308	376

Note 19 Investments in group undertakings, cont.**Specification**

This specification includes all directly owned group undertakings and major group undertakings to the directly owned companies.

Group

31 Dec 2014	Number of shares	Carrying amount 2014 EURm	Carrying amount 2013 EURm	Voting power of holding, %	Domicile	Business ID
<i>Domestic</i>						
Credit institutions						
Nordea Finance Finland Ltd	1,000,000	306	306	100.0	Helsinki	0112305-3
Financial institutions						
Tukirahoitus Oy ¹	672	7	7	100.0	Espoo	0677131-6
Real estate companies						
Kiinteistö Oy Tampereen Kirkkokatu 7 ¹	280	50	50	100.0	Tampere	0819781-3
Kiinteistö Oy Levytie 6 ¹	67	5	5	100.0	Helsinki	2557073-9
Kiinteistö Oy Tulppatie 7 ¹	80	7	7	100.0	Helsinki	2557075-5
<i>International</i>						
Financial institutions						
Nordea Finance Polska S.A. ²	-	-	0	100.0	Warsaw	PL5861944082
Nordea Finance Estonia Ltd ¹	60,000	6	6	100.0	Tallinn	EE100212426
Nordea Finance Latvia Ltd ¹	1,100	4	4	100.0	Riga	LV40003348054
Nordea Finance Lithuania Ltd ¹	6,540	4	4	100.0	Vilnius	LT111667277
Nordea Securities Holding (U.K.) Ltd	49,010,000	2	2	100.0	London	01803666
Real estate companies						
Promano Est OÜ ²	-	-	10	100.0	Tallinn	11681888
Promano Lit UAB ²	-	-	10	100.0	Vilnius	302423219
SIA Promano Lat ²	-	-	30	100.0	Riga	40103235197
SIA Realm ²	-	-	10	100.0	Riga	50103278681
Other subsidiaries included in the consolidated financial statements; total assets of less than EUR 10m						
	Number of companies		Carrying amount of shares EURm			Total assets EURm
Real estate companies		7		11		19
Other companies		5		0		76

¹ Indirect holding through Nordea Finance Finland Ltd, a subsidiary of Nordea Bank Finland Plc.

² Sold in April 2014

The parent company of Nordea Bank Finland Plc is Nordea Bank AB (publ) domiciled in Stockholm, registration number 516406-0120. The Annual Report 2014 of Nordea Bank AB (publ) may be down-loaded on the Internet at www.nordea.com and is available from Nordea Group Investor Relations, SE 105 71 Stockholm, Sweden. The Annual Report 2014 of the Nordea Group is also available at branches of Nordea Bank Finland Plc.

Group**Special Purpose Entities (SPEs) – Consolidated**

After the sale of the Baltic operations there are no consolidated SPEs in NBF. The consolidated value in 2013 was EUR 2m.

Note 20 Investments in associated undertakings

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Acquisition value at beginning of year	61	80	43	43
Acquisitions during the year	0	1	-	-
Sales during the year	-6	-	-6	-
Share in earnings	3	8	-	-
Dividend received	-17	-27	-	-
Reclassifications	-	-1	-	-
Translation differences	-	-	-	-
Acquisition value at end of year	41	61	37	43
Accumulated impairment charges at beginning of year	-2	-2	-9	-9
Reversed impairment charges during the year	-	-	-	-
Impairment charges during the year	-	-	-	-
Reclassifications	-	-	-	-
Translation differences	0	0	-	-
Accumulated impairment charges at end of year	-2	-2	-9	-9
Total	39	59	28	34

Nordea Bank Finland Plc's and Nordea Bank Finland Group's associated undertakings' aggregated balance sheets and income statements can be summarised as follows:

EURm	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Total assets	173	242
Net profit	2	2
Other comprehensive income	0	0
Total comprehensive income	2	2

Nordea Bank Finland Plc's and Nordea Bank Finland Group's share of contingent liabilities and commitments in favour of associated undertakings of Nordea Bank Finland Group amounts to EUR 32m (83), of which the unused portion of approved overdraft facilities is EUR 32m (63).

Group

31 Dec 2014	Business ID	Domicile	Carrying amount 2014, EURm	Carrying amount 2013, EURm	Voting power of holding %
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	7	8	33.3
Fenestra Oy ¹	0177676-7	Vantaa	0	0	9.9
NF Fleet Oy	2006935-5	Espoo	5	3	20.0
UAB ALD Automotive, Lithuania	300156575	Vilnius	2	1	25.0
ALD Automotive Eesti AS, Estonia	11094435	Tallin	1	1	25.0
ALD Automotive SIA, Latvia	50003825931	Riga	1	1	25.0
Oy Realinvest Ab	0680035-9	Helsinki	0	0	49.3
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25.0
Securus Oy	0742429-5	Helsinki	0	0	35.2
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	25	27.3
Total			39	59	

¹ Nordea Bank Finland Plc holds currently convertible bonds which, if converted, would give Nordea Bank Finland significant influence over the entity.

Parent company

31 Dec 2014	Business ID	Domicile	Carrying amount 2014, EURm	Carrying amount 2013, EURm	Voting power of holding %
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	5	5	33.3
Fenestra Oy ¹	0177676-7	Vantaa	0	0	9.9
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25.0
Oy Realinvest Ab	0680035-9	Helsinki	0	0	49.3
Securus Oy	0742429-5	Helsinki	0	0	35.2
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	9	27.3
Total			28	34	

¹ Nordea Bank Finland Plc holds currently convertible bonds which, if converted, would give Nordea Bank Finland significant influence over the entity.

Note 21 Intangible assets

EURm	Group		Parent Company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Computer software	42	94	35	97
Other intangible assets, total	5	6	0	1
Total intangible assets	47	100	35	98

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Movements in computer software				
Acquisition value at beginning of year	166	156	171	163
Acquisitions during the year	20	11	10	9
Sales/disposals during the year	0	-	-2	-
Reclassifications	0	-1	3	-1
Translation differences	0	0	0	-
Acquisition value at end of year	186	166	182	171
Accumulated amortisation at beginning of year	-64	-50	-66	-52
Amortisation according to plan for the year	-14	-15	-13	-15
Accumulated amortisation on sales/disposals during the year	-	-	1	-
Reclassifications	-1	1	-4	1
Translation differences	-	0	0	-
Accumulated amortisation at end of year	-79	-64	-82	-66
Accumulated impairment charges at beginning of year	-8	-6	-8	-6
Impairment charges during the year	-57	-2	-57	-2
Accumulated impairment charges at end of year	-65	-8	-65	-8
Total	42	94	35	97

Note 22 Leasing

NBF as a lessor

Finance leases

Nordea Bank Finland Group owns assets leased to customers under finance lease agreements. Finance lease agreements are reported as receivables from the lessee included in "Loans to the public" (see Note 13) at an amount equal to the net investment in the lease. The leased assets mainly comprise vehicles, machinery and other equipment.

Reconciliation of gross investments and present value of future minimum lease payments:

EURm	Group	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Gross investments	2,509	2,596
Less unearned finance income	-124	-139
Net investments in finance leases	2,385	2,457
Less unguaranteed residual values accruing to the benefit of the lessor	-22	-73
Present value of future minimum lease payments receivable	2,363	2,384
Accumulated allowance for uncollectible minimum lease payments receivable	8	10

Note 22 Leasing, cont.

As of 31 December 2014 the gross investment and the net investment by remaining maturity was distributed as follows:

EURm	Group	
	31 Dec 2014	31 Dec 2014
	Gross investment	Net investment
2015	951	890
2016	584	553
2017	486	468
2018	280	271
2019	153	150
Later years	54	53
Total	2,508	2,385

Operating leases

Assets subject to operating leases mainly comprise vehicles and other equipment. On the balance sheet they are reported as tangible assets.

Under non-cancellable operating leases, the future minimum lease payments receivables are distributed as follows:

EURm	Group
	31 Dec 2014
2015	1
2016	1
2017	0
2018	0
2019	0
Later years	0
Total	2

NBF as a lessee

Finance leases

Nordea Bank Finland Group has only to a minor extent entered into finance lease agreements. The carrying amount of assets subject to finance leases amounts to EUR 0m (0).

Operating leases

Nordea Bank Finland Group has entered into operating lease agreements for premises and office equipment.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Leasing expenses during the year, EURm				
Leasing expenses during the year	-65	-66	-63	-69
- of which minimum lease payments	-62	-65	-63	-69
- of which contingent rents	-1	-1	-	-
Leasing income during the year regarding sublease payments	-	-	-	-

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	Group	Parent company
	31 Dec 2014	31 Dec 2014
2015	55	51
2016	40	37
2017	27	27
2018	23	23
2019	18	18
Later years	93	93
Total	256	249

Note 23 Investment properties

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Carrying amount at beginning of year	113	104	8	10
Acquisitions during the year	1	29	0	2
Sales/disposals during the year	-112	-20	-6	-4
Net result from fair value adjustments	0	0	-	-
Carrying amount at end of year	2	113	2	8

Amounts recognised in the income statement¹

EURm	2014	2013	2014	2013
Rental income	1	1	1	1
Direct operating expenses that generate rental income	-4	-3	-4	-3

¹Together with fair value adjustments included in Net result from items at fair value.

Market value	2	113	2	8
--------------	---	-----	---	---

For further information regarding investment properties, see Note 40.

Note 24 Other assets

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Claims on securities settlement proceeds	980	906	980	905
Cash/ margin receivables	12,978	6,607	12,978	6,607
Other	666	764	628	721
Total	14,624	8,277	14,586	8,233

Note 25 Prepaid expenses and accrued income

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Accrued interest income	113	313	105	308
Other accrued income	319	248	146	69
Prepaid expenses	8	11	8	9
Total	440	572	259	386

Note 26 Deposits by credit institutions

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Central banks	10,139	5,780	10,139	5,780
Banks	68,212	60,908	67,970	60,796
Other credit institutions	9,017	12,738	9,020	12,739
Total	87,368	79,426	87,128	79,315

Note 27 Deposits and borrowings from the public

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013	2014	2013
Deposits	52,593	53,983	52,587	53,992
Repurchase agreements	24,286	26,926	24,286	26,916
Total	76,879	80,909	76,873	80,908

Note 28 Debt securities in issue

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013	2014	2013
Certificates of deposit	22,871	16,408	22,871	16,408
Commercial papers	887	7,122	887	7,122
Covered bonds	16,212	15,473	16,212	15,473
Other bonds	8,502	8,127	8,502	8,127
Total	48,472	47,130	48,472	47,130

Note 29 Other liabilities

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013	2014	2013
Liabilities on securities settlement proceeds	631	665	631	665
Sold, not held, securities	6,273	10,405	6,273	10,405
Accounts payable	37	60	31	40
Cash/margin payables	10,061	5,872	10,061	5,872
Other	1,575	1,853	1,374	1,705
Total	18,577	18,855	18,370	18,687

Note 30 Accrued expenses and prepaid income

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013	2014	2013
Accrued interest	10	303	10	303
Other accrued expenses	611	413	502	302
Prepaid income	183	150	99	63
Total	804	866	611	668

Note 31 Provisions

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Reserve for restructuring costs	45	26	44	26
Transfer risks, off-balance	8	9	8	9
Individually assessed guarantees and other commitments	23	21	23	21
Tax	0	1	-	-
Other	9	15	7	11
Total	85	72	82	67

Group

EURm	Restructuring	Transfer risks	Guarantees/ commitments	Tax	Other	Total
At the beginning of year	26	9	21	1	15	72
New provisions made	39	3	11	-	0	53
Provisions utilised	-18	-	-	-	-1	-19
Reversals	-2	-4	-9	-1	-4	-20
Reclassifications	-	-	-	-	-	-
Translation differences	-	-	-	-	-1	-1
At the end of year	45	8	23	0	9	85

Provisions for restructuring costs amounts to EUR 45m and covers termination benefits (EUR 43m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 2m). The restructuring activities have mainly been launched to reach the anticipated cost efficiency and profitability, and as a part of this Nordea plans to reduce the number of employees, partly through close down of branches. The majority of the provision is expected to be used during 2015-2016. As with any other provision there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Provision for Transfer risk of EUR 8m is related to off-balance sheet items. Transfer risk relating to loans is included in the item Allowances for collectively assessed impaired loans in Note 13. Provision for Transfer risk is depending on the volume of business with different countries.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 23m.

Other provisions (EUR 9m) refer to the following provisions: Legal Disputes of EUR 4m, provision for environmental and property-related obligations of EUR 3m and other provisions amounting to EUR 2m (EUR 9m expected to be settled in 2015).

Parent company

EURm	Restructuring	Transfer risks	Guarantees/ commitments	Other	Total
At beginning of year	26	9	21	11	67
New provisions made	38	3	11	-	52
Provisions utilised	-18	-	-	-	-18
Reversals	-2	-4	-9	-4	-19
Translation differences	-	-	-	-	-
At the end of year	44	8	23	7	82

Provisions for restructuring costs amounts to EUR 44m and covers termination benefits (EUR 42m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 2m). The restructuring activities have mainly been launched to reach the anticipated cost efficiency and profitability, and as a part of this Nordea plans to reduce the number of employees, partly through close down of branches. The majority of the provision is expected to be used during 2015-2016. As with any other provision there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Provision for Transfer risk of EUR 8m is related to off-balance sheet items. Transfer risk relating to loans is included in the item Allowances for collectively assessed impaired loans in Note 13. Provision for Transfer risk is depending on the volume of business with different countries.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 23m.

Other provisions refer (EUR 7m) to the following provisions: Legal Disputes of EUR 4m and provision for environmental and property-related obligations of EUR 3m (EUR 7m expected to be settled in 2015).

Note 32 Retirement benefit obligations

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Defined benefit plans, net	-2	-112	0	-111
Total	-2	-112	0	-111

NBF has various pension plans, which are classified both as defined benefit plans as well as defined contribution plans. IAS 19 secures that the pension obligations net of plan assets backing these obligations is reflected on the Group's balance sheet. The defined benefit plans in Finland are closed to new employees and instead, pensions for new employees are based on defined contribution (DCP) arrangements. The plans for the foreign branches are also mainly defined contribution plans. The existing defined benefit plans in London and New York are closed to new employees. Defined contribution plans are not reflected on the balance sheet except when earned pension rights have not yet been paid for.

The pension plans are structured in accordance with local regulations, legislations and local practice. Plan assets are generally held in a separate pension fund or foundation. Minimum funding requirements differ between plans but generally the pension obligation measured using local requirements shall be covered in full or with a predetermined surplus.

Characteristics of the Nordea Pension Foundation

The most significant of the Finnish plans is the Nordea Pension Foundation. Nordea Pension Foundation plan is a final salary and service based pension plan providing pension benefits on top of the statutory systems. The employer has promised a certain level of benefit after retirement to a certain group of employees within the plan. Plan's operation is managed by the Board of Members. The board consists of both employers' and employee's representatives. The Board of Members has named a managing director to take care of regular operations in the foundation.

The plan exposes the employer to certain risks. If the return of foundation's assets is not enough to cover the increment of liability and benefit payments over the financial year then the employer funds the deficit with contributions. The present value of the defined benefit liability is calculated using a discount rate determined by reference to high quality bond yields. A decrease in the corporate bond yields increases the liabilities along with increment of plan's benefit obligation calculated according to IAS 19. However, part of increment of obligation is offset by asset increment along with the increment of plan's bond holdings. Asset volatility may also impact NBF although basically the distribution of assets to different asset classes is strictly dictated by authorities so significant concentration risk cannot be borne. The plan's benefits in payment are tied to TyEL-index which depends on inflation (80 %) and common salary index (20 %). Higher inflation increases the TyEL-index which leads to an increase in liabilities. Higher inflation causes extra challenges to investment activities from which the employer in the last resort is responsible. The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the best estimate of the mortality of plan participants both during and after their employment. An increase in life expectancy of the plan participants will increase the plan's liability.

After having the necessary approval from the Finnish FSA, Nordea Pension Foundation will return the excess cover capital to the members of the Pension Foundation. The estimated amount is totally EUR 21m, of which the major part belongs to NBF Group companies. The amount has been taken into account when preparing the actuarial calculations for the year 2014.

IAS 19 pension calculations and assumptions

Calculations on major plans are performed by external liability calculators and are based on the actuarial assumptions.

Assumptions ¹	Finland
2014	
Discount rate ²	2.0%
Salary increase	2.0%
Inflation	1.5%
Mortality	Compertz
Increase in income base amount	1.9%
2013	
Discount rate ²	3.5%
Salary increase	2.5%
Inflation	1.5%
Mortality	Compertz
Increase in income base amount	1.9%

¹ The assumptions disclosed for 2014 have an impact on the liability calculation by year-end 2014, while the assumptions disclosed for 2013 are used for calculating the pension expense in 2014.

² More information on the discount rate can be found in Note 1, section 19. The sensitivities to changes in the discount rate can be found below.

Note 32 Retirement benefit obligation, cont.

Sensitivities - Impact on Defined Benefit Obligation (DBO)	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Discount rate - Increase 50bps	-7.2%	-6.3%	-7.1%	-6.3%
Discount rate - Decrease 50bps	8.1%	7.1%	8.1%	7.1%
Salary increase - Increase 50bps	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%
Salary increase - Decrease 50bps	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.3%
Inflation - Increase 50bps	4.7%	4.3%	4.6%	4.2%
Inflation - Decrease 50bps	-4.3%	-4.0%	-4.3%	-3.9%
Mortality - Increase 1 year	3.7%	2.9%	3.7%	2.9%
Mortality - Decrease 1 year	-3.6%	-	-3.6%	-

The sensitivity analyses are prepared by changing one actuarial assumption while keeping the other assumptions unchanged. This is a simplified approach since the actuarial assumptions usually are correlated. However, it enables the reader to isolate one effect from another. The method used for calculating the impact on the obligation is the same as when calculating the obligation accounted for in the financial statements.

Compared with the 2013 Annual Report there have been no changes in the methods used when preparing the sensitivity analyses.

Net retirement benefit liabilities/assets

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Obligations	948	788	934	776
Plan assets	946	900	934	887
Net liability(-)/asset (+)	-2	112	0	111
- of which retirement benefit liabilities	28	21	25	20
- of which retirement benefit assets	25	133	25	132

Movements in the obligation

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Opening balance	788	863	776	839
Current service cost	2	3	2	2
Interest cost	27	29	27	29
Pensions paid	-42	-41	-42	-41
Past service cost	0	1	0	1
Settlements	0	-4	0	-4
Business combinations	-	-	-	12
Remeasurement from changes in demographic assumptions	28	-1	28	-1
Remeasurement from changes in financial assumptions	145	-46	142	-45
Remeasurement from experience adjustments	-8	-14	-7	-14
Translation differences	8	-2	8	-2
Closing balance	948	788	934	776

The average duration of the obligation is 14 years both in the Group and the parent company. The duration is based on discounted cash flows. The fact that the main part of the defined benefit plans are closed for new entrants leads to a lower duration.

Note 32 Retirement benefit obligations, cont.**Movements in the fair value of plan assets**

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Opening balance	900	893	887	873
Interest income (calculated using the discount rate)	31	30	31	30
Pensions paid	-42	-41	-42	-41
Settlements	0	-1	0	-1
Business combinations	-	-	-	8
Contributions by employer	-14	10	-13	10
Remeasurement (actual return less interest income)	63	11	63	10
Administrative expenses	0	0	0	0
Translation differences	8	-2	8	-2
Closing balance	946	900	934	887

Asset composition

The combined return on assets in 2014 was 10% (5). The asset return was driven particularly by strong return on long dated sovereign bonds. Other assets including equity investments, real estate and credit investments also contributed positively. At the end of the year, the equity exposure in pension foundation represented 28% (27) of total assets.

Asset composition in funded schemes	2014	2013
Bonds	59%	57%
- sovereign	75%	36%
- covered bonds	-	5%
- corporate bonds	23%	16%
- issued by Nordea entities	-	0%
- with quoted market price in an active market	100%	57%
Equity	28%	27%
- domestic	33%	9%
- European	27%	8%
- US	26%	6%
- emerging	14%	4%
- with quoted market price in an active market	100%	27%
Real Estate	10%	13%
- occupied by Nordea	28%	4%
Cash and cash equivalents	3%	3%

¹ The geographical location of the real estate follows the geographical location of the relevant pension plan.

Both the Group and the parent company is expected to contribute EUR 7m to its defined benefit plans in 2015.

Defined benefit pension cost

The total net pension cost related to defined benefit plans recognised in the Group's income statement (as staff costs) for the year 2014 is EUR 1m positive (0m). In the parent company's income statement the respective cost was EUR 1m positive (1) in 2014.

Total pension costs comprise defined benefit pension costs as well as costs related to defined contribution plans. (See specification in Note 8.)

Recognised in the income statement, EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Current service cost	3	2	2	2
Net interest	-4	-1	-3	-1
Past service cost	0	1	0	1
Settlements	0	-3	0	-3
Administrative expenses	0	0	0	0
Pension cost on defined benefit plans	-1	0	-1	-1

The pension cost is in line with what was expected at the start of the year.

Note 32 Retirement benefit obligations, cont.

	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Recognised in other comprehensive income, EURm				
Remeasurement from changes in demographic assumptions	28	-1	28	-1
Remeasurement from changes in financial assumptions	145	-46	142	-45
Remeasurement from experience adjustments	-8	-14	-7	-14
Remeasurement of plan assets (actual return less interest income)	-63	-11	-63	-10
Pension cost on defined benefit plans (expense+, income-)	102	-72	100	-70

	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Net retirement benefit asset/liability				
Opening balance	-112	-30	-111	-34
Pension cost in the income statement	-1	0	-1	-1
Remeasurements in other comprehensive income	102	-72	100	-70
Business combinations	-	-	-	4
Pensions paid	0	0	0	0
Contributions by employer	13	-10	13	-10
Translation differences	0	0	0	0
Closing balance	2	-112	1	-111

Key management personnel

The members of the Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc and the President, are members of the Nordea Bank AB (publ) Group Executive Management, except for the one external member Carl-Johan Granvik. In 2013 Nordea Bank AB (publ) has paid all salaries, fees, pensions and other staff-related expenses to the above mentioned other members of the Board and the President. Nordea Bank AB (publ) has allocated these salary expenses to Nordea Bank Finland Plc as part of the Head Office Allocation expenses.

Information on salaries, loans and pension liabilities regarding the above mentioned other members of the Board and the President is presented in the Annual Report of Nordea Bank AB (publ).

Note 33 Subordinated liabilities

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Dated subordinated debenture loans	-	-	-	-
Undated subordinated debenture loans	70	429	70	429
Hybrid capital loans	550	-	550	-
Total	620	429	620	429

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

Group and parent company

On 31 December 2014 loans - with terms specified below - exceeded 10% of the total outstanding volume.

Issued by	Year of issue / maturity	Nominal value	Carrying amount EURm	Interest rate (coupon)
Nordea Bank Finland Plc ¹	1999/undated	MJPY 10,000	70	4,21 %
Nordea Bank Finland Plc ²	2014/30 Sep 2019	MEUR 550	550	Floating 3-month EURIBOR +4.34 %

¹ Call date 26 February 2029

² Call date 30 February 2019

Note 34 Assets pledged as security for own liabilities

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Assets pledged for own liabilities				
Securities etc. ¹	11,058	9,739	11,058	9,739
Loans to the public	19,800	18,803	19,800	18,803
Other pledged assets	12,568	6,519	12,568	6,514
Total	43,426	35,061	43,426	35,056
The above pledges pertain to the following liabilities				
Deposits by credit institutions	6,399	3,210	6,399	3,209
Deposits and borrowings from the public	4,659	6,530	4,659	6,530
Derivatives	12,314	6,307	12,314	6,307
Debt securities in issue	16,212	15,473	16,212	15,473
Other liabilities and commitments	0	195	0	195
Total	39,584	31,715	39,584	31,714

¹ Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under repurchase agreements are not recognised in the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note 42 Transferred assets and obtained collaterals.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

Loans to the public amounting to EUR 19,800m (18,803) have been registered as collateral for issued Finnish covered bonds amounting to EUR 16,212m (15,473). In the event of the company's insolvency, the holders of these bonds have priority to the assets registered as collateral. Collaterals are valued up to the first 70% of the market value of the property. Nordea Bank has used Realia Oy, Newsec Oy, Huoneistokeskus Oy, Kiinteistömaailma Oy and Catella Oy to value commercial real estate collaterals.

Note 35 Other assets pledged

Other assets pledged are mainly related to securities which includes interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions EUR 5,000m (2,876). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/overnight. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

Note 36 Contingent liabilities

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Guarantees				
Loan guarantees	1,350	1,686	1,538	1,917
Other guarantees	11,933	12,637	11,941	12,637
Documentary credits	1,603	1,493	1,603	1,493
Other contingent liabilities	20	20	20	20
Total	14,906	15,836	15,102	16,067

In the normal business of Nordea Bank Finland, the bank issues various forms of guarantees in favour of bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees. Contingent liabilities also include unutilised irrevocable import documentary credits and confirmed export documentary credits. These transactions are part of the bank services and support the bank's customers. Guarantees and documentary credits are off-balance sheet items, unless there is a need for a provision to cover a probable loan loss that arises from the judgement that reimbursement will not be received.

Note 37 Commitments

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Unutilised overdraft facilities	7,760	8,301	7,784	8,302
Loan commitments	8,261	7,581	5,513	5,120
Future payment obligations	3	7	3	7
Other commitments	766	714	449	319
Total	16,790	16,603	13,749	13,748

Reverse repurchase agreements are recognised on and derecognised from the balance sheet on settlement date. Nordea has as per 31 December 2014 signed reverse repurchase agreements of EUR 26,849m (11,335) that have not yet been settled and consequently are not recognised on the balance sheet. On settlement date these reverse repurchase agreements will, to the utmost extent, replace existing reverse repurchase agreements not yet derecognised as per 31 December 2014. These instruments have not been disclosed as commitments.

Note 38 Capital adequacy

Capital adequacy is a measure of the financial strength of a bank, usually expressed as a ratio of capital to assets. There is now a worldwide capital adequacy standard (Basel III) drawn up by the Basel Committee on Banking Supervision. Within the EU, the capital adequacy requirements are outlined in the CRD.

Common Equity Tier 1 capital and Tier 1 capital

Common Equity Tier (CET) 1 capital is defined as eligible capital including eligible reserves, net of regulatory required deductions made directly to CET1 capital. The capital recognised as CET 1 capital holds the ultimate characteristics for loss absorbance defined from a going concern perspective and represents the most subordinated claim in the event of liquidation.

The Tier 1 capital is defined as the sum of CET1 capital and Additional Tier 1 (AT1) capital where AT1 capital is the total of instruments (hybrids) issued by the bank that meet the transitional regulatory criteria and not included in the CET1 net after AT1 deductions. All AT1 capital instruments are undated subordinated capital loans.

Eligible capital and eligible reserves

Paid up capital is the share capital contributed by shareholders, including the share premium paid. Eligible reserves consist primarily of retained earnings, other reserves and income from current year. Retained earnings are earnings from previous years reported via the income statement. Other reserves are related to revaluation and translation reserves referred to acquisitions and associated companies under the equity method. The equity interests of minority shareholdings in companies that are fully consolidated in the financial group are not included. Positive income from current year is included as eligible capital after verification by the external auditors, however negative income must be deducted.

Additional Tier 1 instruments

The inclusion of undated subordinated loans in additional Tier 1 capital is restricted and repurchase can normally not take place until five years after original issuance of the instrument. Undated subordinated loans may be repaid only upon decision by the Board of Directors in NBF and with the permission of the Supervisory Authority. Furthermore, there are restrictions related to step-up conditions, order of priority, and interest payments under constraint conditions. Additional Tier 1 instruments issued that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

For the additional Tier 1 instruments, conditions specify appropriation in order to avoid being obliged to enter into liquidation. To the extent that may be required to avoid liquidation, the principal amounts of additional Tier 1 instruments (together with accrued interest) would be written down and converting such amount into a conditional capital contribution.

Tier 2 capital

Tier 2 capital must be subordinated to depositors and general creditors of the bank. It cannot be secured or covered by a guarantee of the issuer or related entity or include any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis depositors and other bank creditors.

Tier 2 instruments

Tier 2 instruments consists mainly of subordinated debt. Tier 2 instruments includes two different types of subordinated loan capital; undated loans and dated loans. Tier 2 instruments issued that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

The basic principle for subordinated debt in own funds is the order of priority in case of a default or bankruptcy situation. Under such conditions, the holder of the subordinated loan would be repaid after other creditors, but before shareholders. The share of outstanding loan amount possible to include in the Tier 2 capital related to dated loans is reduced if the remaining maturity is less than five years.

Note 38 Capital adequacy, cont.

table A2 Transitional own funds

Group	(A) amount at disclosure date	(C) amounts subject to pre-regulation (EU) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (EU) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves, EURm		
1	2,918	
of which: Share capital	2,319	
2	5,831	
3	-33	
5	0	0
5a	452	
6	9,168	
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7	-210	
8	-47	
10	0	
11	2	
12	-237	0
14	6	
15	-16	0
25b	0	
26a	-213	
Of which: ...filter for unrealised loss 1	0	1
Of which: ...filter for unrealised gain 1	-213	
28	-714	
29	8,454	
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30	550	
36	550	
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
43	0	
44	550	
45	9,004	
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46	0	
47	69	
51	69	
Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments		
57	0	
58	69	
59	9,073	
60	50,499	
Capital ratios and buffers		
61	16.7%	
62	17.8%	
63	18.0%	

Note 38 Capital adequacy, cont.

64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	0.0%
65	of which: capital conservation buffer requirement	0.0%
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.0%
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	10.0%
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)		
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	192
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	5
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	41
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2		
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	27,495
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	165
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)		
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	364
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0
Parent company		(C) amounts subject to pre-regulation (EU) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (EU) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves, EURm		(A) amount at disclosure date
1	Capital instruments and the related share premium accounts	2,918
	of which: Share capital	2,319
2	Retained earnings	5,293
3	Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)	-22
5	Minority Interests (amount allowed in consolidated CET1)	0
5a	Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend	371
6	Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments	8,560
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7	Additional value adjustments (negative amount)	-210
8	Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)	-35
10	Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)	0
11	Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges	2
12	Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	-188
14	Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing	6
15	Defined-benefit pension fund assets (negative amount)	-16
25b	Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)	0

Note 38 Capital adequacy, cont.

26a	Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468	-213
	Of which: ...filter for unrealised loss 1	0
	Of which: ...filter for unrealised gain 1	-213
28	Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)	-654
29	Common Equity Tier 1 (CET1) capital	7,906
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30	Capital instruments and the related share premium accounts	550
36	Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	550
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
43	Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	0
44	Additional Tier 1 (AT1) capital	550
45	Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)	8,456
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46	Capital instruments and the related share premium accounts	0
47	Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2	69
51	Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments	69
Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments		
57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	0
58	Tier 2 (T2) capital	69
59	Total capital (TC = T1 + T2)	8,525
60	Total risk weighted assets	45,955
Capital ratios and buffers		
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	17.2%
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	18.4%
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	18.6%
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	0.0%
65	of which: capital conservation buffer requirement	0.0%
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.0%
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	10.6%
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)		
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	192
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	41
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2		
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	24,486
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	147
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)		
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	364
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0

Note 38 Capital adequacy, cont.

Minimum capital requirement and REA

Group

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	3,059	38,231	3,163	39,543
- of which counterparty credit risk	663	8,285	362	4,520
IRB	2,200	27,496	1,827	22,837
- of which corporate	1,358	16,976	1,217	15,217
- of which advanced	488	6,103		
- of which foundation	870	10,873	1,217	15,217
- of which institutions	358	4,465	279	3,490
- of which retail	465	5,816	313	3,910
- of which secured by immovable property collateral	184	2,300	222	2,769
- of which other retail	281	3,516	91	1,140
- of which other	19	239	18	220
Standardised	859	10,735	1,336	16,706
- of which central governments or central banks	17	208	8	103
- of which regional governments or local authorities	14	170	10	122
- of which public sector entities	2	20	3	32
- of which multilateral development banks				
- of which international organisations				
- of which institutions	692	8,663	848	10,596
- of which corporate	79	995	92	1,153
- of which retail	32	395	244	3,045
- of which secured by mortgages on immovable property			74	931
- of which in default	1	13	27	333
- of which associated with particularly high risk				
- of which covered bonds	12	145	17	211
- of which institutions and corporates with a short-term credit assessment				
- of which collective investments undertakings (CIU)				
- of which equity	4	54	6	72
- of which other items	6	72	9	108
Credit Value Adjustment Risk	172	2,153		
Market risk	443	5,536	644	8,048
- of which trading book, Internal Approach	298	3,720	421	5,262
- of which trading book, Standardised Approach	135	1,690	208	2,595
- of which banking book, Standardised Approach	10	126	15	191
Operational risk	366	4,579	405	5,060
Standardised	366	4,579	405	5,060
Sub total	4,040	50,499	4,212	52,652
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	862	10,776	274	3,425
Total	4,902	61,275	4,486	56,077

Note 38 Capital adequacy, cont.**Minimum capital requirement and REA****Parent company**

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	2,737	34,223	2,805	35,064
- of which counterparty credit risk	663	8,285	362	4,520
IRB	1,959	24,486	1,717	21,463
- of which corporate	1,248	15,599	1,112	13,897
- of which advanced	489	6,115		
- of which foundation	759	9,484	1,112	13,897
- of which institutions	356	4,457	279	3,488
- of which retail	337	4,215	313	3,910
- of which secured by immovable property collateral	184	2,300	222	2,769
- of which other retail	153	1,916	91	1,140
- of which other	17	215	13	168
Standardised	779	9,736	1,088	13,600
- of which central governments or central banks	16	205	8	103
- of which regional governments or local authorities	14	170	10	121
- of which public sector entities	2	20	3	32
- of which multilateral development banks				
- of which international organisations				
- of which institutions	700	8,742	849	10,608
- of which corporate	1	8	27	335
- of which retail	4	56	52	646
- of which secured by mortgages on immovable property			74	931
- of which in default	0	1	15	191
- of which associated with particularly high risk				
- of which covered bonds	10	122	17	211
- of which institutions and corporates with a short-term credit assessment				
- of which collective investments undertakings (CIU)				
- of which equity	27	343	34	424
- of which other items	5	69		
Credit Value Adjustment Risk	172	2,153		
Market risk	443	5,534	644	8,048
- of which trading book, Internal Approach	298	3,720	421	5,262
- of which trading book, Standardised Approach	135	1,691	208	2,595
- of which banking book, Standardised Approach	10	123	15	191
Operational risk	324	4,045	365	4,557
Standardised	324	4,045	365	4,557
Sub total	3,676	45,955	3,814	47,669
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	704	8,807	222	2,781
Total	4,380	54,762	4,036	50,451

Nordea Bank AB (publ) has in December 2012 issued a guarantee in favour of Nordea Bank Finland Plc where Nordea Bank AB (publ) guarantees part of the exposures in the exposure class IRB corporate in Nordea Bank Finland Plc. The net effect of the guarantee in REA in Nordea Bank Finland Plc was EUR -3,7bn as end of 2014 (-7.6).

Note 38 Capital adequacy, cont.

Leverage ratio¹

	Group 31 Dec 2014	Parent company 31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ²	9,004	8,456
Leverage ratio exposure, EURm	269,431	268,340
Leverage ratio, percentage	3.3	3.2

¹ Leverage ratio and volumes presented is based on three month average according to Supervisory Authority reporting process.

² Including profit of the period

Capital requirements for market risk, 31 December 2014

Group and parent company

	Trading book, IM		Trading book, SA		Banking book, SA ²			Total
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
Interest rate risk ¹	949	76	1,387	111			2,336	187
Equity risk	267	21	291	23			558	45
Foreign exchange risk	325	26			126	10	451	36
Commodity risk			12	1			12	1
Settlement risk			0	0	0	0	0	0
Diversification effect	-630	-50					-630	-50
Stressed Value-at-Risk	1,702	136					1,702	136
Incremental Risk Measure	638	51					638	51
Comprehensive Risk Measure	468	37					468	37
Total	3,720	298	1,690	135	126	10	5,536	443

¹ Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

² Of which the parent company EUR 123m in respect of Foreign exchange risk

The main features of the capital instruments issued by NBF are presented on the internet www.nordea.com/investor-relations.

Specification over group undertakings consolidated in the Nordea Bank Finland Group

31 Dec 2014	Number of shares	Carrying amount EURm	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method
Group undertakings included in the NBF Group					
Nordea Finance Finland Ltd	1,000,000	306	100	Helsinki	purchase method
Other companies		2			
Total included in the capital base		308			

Note 39 Classification of financial instruments

Group	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2014, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	28,846	-	-	-	-	-	-	-	28,846
Loans to central banks	18	-	282	-	-	-	-	-	300
Loans to credit institutions	29,565	-	5,486	-	-	-	-	-	35,051
Loans to the public	68,971	-	44,777	-	-	-	-	-	113,748
Interest-bearing securities	-	66	22,772	-	-	11,805	-	-	34,643
Financial instruments pledged as collateral	-	-	11,058	-	-	-	-	-	11,058
Shares	-	-	1,911	7	-	-	-	-	1,918
Derivatives	-	-	104,312	-	942	-	-	-	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	76	-	-	-	-	-	-	-	76
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	39	39
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	47	47
Property and equipment	-	-	-	-	-	-	-	84	84
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Other assets	1,337	-	-	12,977	-	-	-	310	14,624
Prepaid expenses and accrued income	121	-	-	-	-	-	-	319	440
Total	128,934	66	190,598	12,984	942	11,805	869	346,198	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
				Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		Total
31 Dec 2014, EURm			Held for trading						
Liabilities									
Deposits by credit institutions			26,194	-	-	61,174	-	-	87,368
Deposits and borrowings from the public			24,286	-	-	52,593	-	-	76,879
Debt securities in issue			8,502	-	-	39,970	-	-	48,472
Derivatives			102,564	-	312	-	-	-	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	773	-	-	773
Current tax liabilities			-	-	-	-	41	-	41
Other liabilities			6,273	10,061	-	2,034	209	-	18,577
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	193	611	-	804
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	57	-	57
Provisions			-	-	-	-	85	-	85
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	28	-	28
Subordinated liabilities			-	-	-	620	-	-	620
Total			167,819	10,061	312	157,357	1,031	336,580	

Note 39 Classification of financial instruments, cont.

Group	Financial assets at fair value through profit or loss							Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale	Non-financial assets	
31 Dec 2013, EURm								
Assets								
Cash and balances with central banks	30,904	-	-	-	-	-	-	30,904
Loans to central banks	94	-	563	-	-	-	-	657
Loans to credit institutions	28,542	-	6,568	-	-	-	-	35,110
Loans to the public	73,603	-	40,176	-	-	-	-	113,779
Interest-bearing securities	-	2,166	21,322	-	-	10,758	-	34,246
Financial instruments pledged as collateral	-	-	9,739	-	-	-	-	9,739
Shares	-	-	665	15	-	-	-	680
Derivatives	-	-	69,625	-	609	-	-	70,234
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	58	-	-	-	-	-	-	58
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	59	59
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	100	100
Property and equipment	-	-	-	-	-	-	94	94
Investment property	-	-	-	-	-	-	113	113
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	5	5
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	1	1
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	133	133
Other assets	1,410	-	-	6,606	-	-	261	8,277
Prepaid expenses and accrued income	324	-	-	-	-	-	248	572
Total	134,935	2,166	148,658	6,621	609	10,758	1,014	304,761
Financial liabilities at fair value through profit or loss								
				Designated at fair value through profit or loss				
31 Dec 2013, EURm			Held for trading	through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities	Total
Liabilities								
Deposits by credit institutions			22,333	-	-	57,093	-	79,426
Deposits and borrowings from the public			26,924	-	-	53,985	-	80,909
Debt securities in issue			8,119	-	-	39,011	-	47,130
Derivatives			66,806	-	303	-	-	67,109
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	369	-	369
Current tax liabilities			-	-	-	-	8	8
Other liabilities			10,405	5,871	-	2,240	339	18,855
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	453	413	866
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	53	53
Provisions			-	-	-	-	72	72
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	21	21
Subordinated liabilities			-	-	-	429	-	429
Total			134,587	5,871	303	153,580	906	295,247

Note 39 Classification of financial instruments, cont.

Parent company	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2014, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	28,846	-	-	-	-	-	-	-	28,846
Loans to central banks	18	-	282	-	-	-	-	-	300
Loans to credit institutions	35,305	-	5,486	-	-	-	-	-	40,791
Loans to the public	61,862	-	44,777	-	-	-	-	-	106,639
Interest-bearing securities	-	66	22,772	-	-	-	11,805	-	34,643
Financial instruments pledged as collateral	-	-	11,058	-	-	-	-	-	11,058
Shares	-	-	1,910	7	-	-	-	-	1,917
Derivatives	-	-	104,312	-	942	-	-	-	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	76	-	-	-	-	-	-	-	76
Investments in group undertakings	-	-	-	-	-	-	-	308	308
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Property and equipment	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	41	41
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Other assets	1,308	-	-	12,977	-	-	-	301	14,586
Prepaid expenses and accrued income	112	-	-	-	-	-	-	147	259
Total	127,527	66	190,597	12,984	942	11,805	958	344,879	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
				Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		
31 Dec 2014, EURm			Held for trading					Total	
Liabilities									
Deposits by credit institutions			26,194	-	-	60,934	-	87,128	
Deposits and borrowings from the public			24,286	-	-	52,587	-	76,873	
Debt securities in issue			8,502	-	-	39,970	-	48,472	
Derivatives			102,564	-	312	-	-	102,876	
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	773	-	773	
Current tax liabilities			-	-	-	-	39	39	
Other liabilities			6,273	10,061	-	1,908	128	18,370	
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	110	501	611	
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	-	-	
Provisions			-	-	-	-	82	82	
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	25	25	
Subordinated liabilities			-	-	-	620	-	620	
Total			167,819	10,061	312	156,902	775	335,869	

Note 39 Classification of financial instruments, cont.

Parent company	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2013, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	30,904	-	-	-	-	-	-	-	30,904
Loans to central banks	94	-	563	-	-	-	-	-	657
Loans to credit institutions	33,995	-	6,568	-	-	-	-	-	40,563
Loans to the public	67,092	-	40,176	-	-	-	-	-	107,268
Interest-bearing securities	-	2,166	21,322	-	-	10,758	-	-	34,246
Financial instruments pledged as collateral	-	-	9,739	-	-	-	-	-	9,739
Shares	-	-	665	14	-	-	-	-	679
Derivatives	-	-	69,625	-	609	-	-	-	70,234
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	58	-	-	-	-	-	-	-	58
Investments in group undertakings	-	-	-	-	-	-	-	376	376
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	34	34
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	98	98
Property and equipment	-	-	-	-	-	-	-	74	74
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	132	132
Other assets	1,377	-	-	6,606	-	-	-	250	8,233
Prepaid expenses and accrued income	317	-	-	-	-	-	-	69	386
Total	133,837	2,166	148,658	6,620	609	10,758	1,043	303,691	

Parent company	Financial liabilities at fair value through profit or loss							Non-financial liabilities	Total
	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities					
31 Dec 2013, EURm									
Liabilities									
Deposits by credit institutions		22,333	-	-	56,982	-	-	79,315	
Deposits and borrowings from the public		26,924	-	-	53,984	-	-	80,908	
Debt securities in issue		8,119	-	-	39,011	-	-	47,130	
Derivatives		66,806	-	303	-	-	-	67,109	
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		-	-	-	369	-	-	369	
Current tax liabilities		-	-	-	-	4	-	4	
Other liabilities		10,405	5,871	-	2,139	272	-	18,687	
Accrued expenses and prepaid income		-	-	-	366	302	-	668	
Deferred tax liabilities		-	-	-	-	-	-	-	
Provisions		-	-	-	-	67	-	67	
Retirement benefit liabilities		-	-	-	-	20	-	20	
Subordinated liabilities		-	-	-	429	-	-	429	
Total		134,587	5,871	303	153,280	665	294,706		

Note 40 Assets and liabilities at fair value

Fair value of financial assets and liabilities

Group

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	30,904	30,904
Loans	149,099	147,874	149,546	149,607
Interest-bearing securities	34,643	34,647	34,246	34,252
Financial instruments pledged as collateral	11,058	11,058	9,739	9,739
Shares	1,918	1,918	680	680
Derivatives	105,254	105,254	70,234	70,234
Other assets	14,940	14,938	8,840	8,840
Prepaid expenses and accrued income	440	440	572	572
Total financial assets	346,198	344,975	304,761	304,828
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	212,719	212,954	207,465	208,094
Derivatives	102,876	102,876	67,109	67,109
Other liabilities	19,561	19,560	19,378	19,378
Accrued expenses and prepaid income	804	804	866	866
Subordinated liabilities	620	620	429	429
Total financial liabilities	336,580	336,814	295,247	295,876

Parent company

EURm	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial assets				
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	30,904	30,904
Loans	147,730	146,602	148,489	148,547
Interest-bearing securities	34,643	34,647	34,246	34,252
Financial instruments pledged as collateral	11,058	11,058	9,739	9,739
Shares	1,917	1,917	679	679
Derivatives	105,254	105,254	70,234	70,234
Other assets	15,172	15,171	9,014	9,014
Prepaid expenses and accrued income	259	259	386	386
Total financial assets	344,879	343,754	303,691	303,755
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	212,473	212,707	207,353	207,982
Derivatives	102,876	102,876	67,109	67,109
Other liabilities	19,289	19,289	19,147	19,147
Accrued expenses and prepaid income	611	611	668	668
Subordinated liabilities	620	620	429	429
Total financial liabilities	335,869	336,103	294,706	295,335

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note 1 section 10 "Determination of fair value of financial instruments" and the section "Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet" in this note. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" in this note.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.**Assets and liabilities at fair value on the balance sheet****Group****Categorisation into the fair value hierarchy**

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2014, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	282	-	282
Loans to credit institutions	-	5,486	-	5,486
Loans to the public	-	44,777	-	44,777
Interest-bearing securities	18,905	15,595	77	34,577
Financial instruments pledged as collateral	5,789	5,269	-	11,058
Shares	1,465	-	453	1,918
Derivatives	52	103,755	1,447	105,254
Investment properties	-	2	-	2
Other assets	-	12,977	-	12,977
Total	26,211	188,143	1,977	216,331
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	26,194	-	26,194
Deposits and borrowings from the public	-	24,286	-	24,286
Debt securities in issue	-	8,502	-	8,502
Derivatives	39	101,199	1,638	102,876
Other liabilities	4,137	12,197	-	16,334
Total	4,176	172,378	1,638	178,192

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2013, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	563	-	563
Loans to credit institutions	-	6,568	-	6,568
Loans to the public	-	40,176	-	40,176
Interest-bearing securities	21,985	9,880	215	32,080
Financial instruments pledged as collateral	5,998	3,741	-	9,739
Shares	236	-	444	680
Derivatives	52	68,553	1,629	70,234
Investment properties	-	9	104	113
Other assets	-	6,606	-	6,606
Total	28,271	136,096	2,392	166,759
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	22,333	-	22,333
Deposits and borrowings from the public	-	26,924	-	26,924
Debt securities in issue	-	8,119	-	8,119
Derivatives	55	65,625	1,429	67,109
Other liabilities	8,680	7,595	1	16,276
Total	8,735	130,596	1,430	140,761

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.

Parent company

Categorisation into the fair value hierarchy

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2014, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	282	-	282
Loans to credit institutions	-	5,486	-	5,486
Loans to the public	-	44,777	-	44,777
Interest-bearing securities	18,905	15,595	77	34,577
Financial instruments pledged as collateral	5,789	5,269	-	11,058
Shares	1,465	-	452	1,917
Derivatives	52	103,755	1,447	105,254
Investment properties	-	2	-	2
Other assets	-	12,977	-	12,977
Total	26,211	188,143	1,976	216,330
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	26,194	-	26,194
Deposits and borrowings from the public	-	24,286	-	24,286
Debt securities in issue	-	8,502	-	8,502
Derivatives	39	101,199	1,638	102,876
Other liabilities	4,137	12,197	-	16,334
Total	4,176	172,378	1,638	178,192

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2013, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	563	-	563
Loans to credit institutions	-	6,568	-	6,568
Loans to the public	-	40,176	-	40,176
Interest-bearing securities	21,985	9,880	215	32,080
Financial instruments pledged as collateral	5,998	3,741	-	9,739
Shares	235	-	444	679
Derivatives	52	68,553	1,629	70,234
Investment properties	-	4	4	8
Other assets	-	6,606	-	6,606
Total	28,270	136,091	2,292	166,653
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	22,333	-	22,333
Deposits and borrowings from the public	-	26,924	-	26,924
Debt securities in issue	-	8,119	-	8,119
Derivatives	55	65,625	1,429	67,109
Other liabilities	8,680	7,595	1	16,276
Total	8,735	130,596	1,430	140,761

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet

Fair value measurements of assets and liabilities carried at fair value have been categorised under the three levels of the IFRS fair value hierarchy. The fair active markets for identical assets or liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The categorisation of these instruments is based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement value hierarchy gives the highest priority to quoted prices (unadjusted) in its entirety.

Level 1 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. This category includes listed derivatives, listed equities, government bonds in developed countries, and most liquid mortgage bonds and corporate bonds where direct tradable price quotes exist.

Level 2 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities that do not have directly quoted market prices available from active markets. The fair values are estimated using valuation techniques or valuation models based on market prices or rates prevailing at the balance sheet date and any unobservable inputs have had an insignificant impact on the fair values. This is the case for the majority of Nordea's OTC derivatives, securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, securities borrowed/lent and other instruments where active markets supply the input to the valuation techniques or models.

Level 3 in the fair value hierarchy consists of those types of assets and liabilities which fair values cannot be obtained directly from quoted market prices or indirectly using valuation techniques or models supported by observable market prices or rates. This is generally the case for investments in unlisted securities, private equity funds and hedge funds and investment properties. This is generally also the case for more complex OTC derivatives, including OTC derivatives where less active markets supply input to the valuation techniques or models, certain complex or structured financial instruments such as CLNs and CDOs, and illiquid interest bearing securities. Complex valuation models are generally characterised by the use of unobservable and model specific parameters.

All valuation models, both complex and simple models, make use of market parameters. These parameters comprise interest rates, volatilities, correlations etc. Some of these parameters are observable while others are not. For non-exotic currencies the interest rates are all observable, and the volatilities and the correlations of the interest rates and FX rates are observable up to a certain maturity. Volatilities and correlations are also observable for the most liquid equity instruments in the short end. For less liquid equity instruments the option market is fairly illiquid, and hence the volatilities and correlations are unobservable. For each instrument the sensitivity towards unobservable parameters is measured. If the impact from unobservable parameters on the valuation is significant the instrument is categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

For interest-bearing securities the categorisation into the three levels are based on the internal pricing methodology. These instruments can either be directly quoted in active markets (Level 1) or measured using a methodology giving a quote based on observable inputs (Level 2). Level 3 bonds are characterised by illiquidity.

For OTC derivatives valuation models are used for establishing fair value. For collateralised contracts OIS interest rates are used for discounting. These rates are observable in the market. The valuation is in addition based on several other market parameters, depending on the nature of the contract. Complex valuation models are used for more exotic OTC derivatives. The models are usually in-house developed, and based on assumptions about the behaviour of the underlying asset and statistical scenario analysis. As mentioned above OTC derivatives are generally categorised as Level 2 in the fair value hierarchy and all significant model parameters are thus observable in active markets. For vanilla derivatives standard models like e.g. Black-Scholes are used for valuation.

Valuations of Private Equity Funds (PEF) and unlisted equity instruments are by nature more uncertain than valuations of more actively traded equity instruments. Emphasis is put on using a consistent approach across all assets and over time. The methods used are consistent with the guideline "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" issued by EVCA (European Venture Capital Association). The EVCA guidelines are considered as best practice in the PEF industry. For US based funds, similar methods are applied.

Fair value of financial assets and liabilities are generally calculated as the theoretical net present value of the individual instruments, based on independently sourced market parameters as described above, and assuming no risks and uncertainties. This calculation is supplemented by a portfolio adjustment.

An important part of the portfolio adjustment relates to counterparty risk in OTC-derivatives. The adjustment is based on the current exposure towards each counterpart, the estimated potential future exposure as well as an estimate of the cost of hedging the counterparty risk. This cost of hedging is either based directly on market prices (where available) or on a theoretical calculation based on the internal credit rating of the counterpart. Nordea also takes into account Nordea's credit spread in the valuation of derivatives (DVA).

Another important part of the portfolio adjustment serves to adjust the net open market risk exposures from mid-prices to ask or bid prices (depending on the net position). For different risk categories, exposures are aggregated and netted according to internal guidelines and aggregated market price information on bid-ask spreads are applied in the calculation. Spreads are updated on a regular basis.

The fair value measurement of the investment properties takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the investment properties in its highest and best use, i.e. taking into account the use of the investment properties that is physically possible, legally permissible and financially feasible. The current use of the investment properties in Nordea is in accordance with the highest and best use. The valuation of the investment properties is carried out taking into account the purpose and the nature of the property by using the most appropriate valuation methods. The primary valuation approach is a discounted cash flow model using current cash flows, market interest rates and the current yield requirements.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.**Transfers between level 1 and 2**

During the year, Nordea Bank Finland transferred debt securities of EUR 134m (1,032m) from level 2 to level 1 of the fair value hierarchy for financial assets and 55m (0m) for financial liabilities which are recorded at fair value. The reason for the transfer from level 2 to level 1 was that the instruments have been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the market. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of year.

Movements in level 3**Group**

31 Dec 2014, EURm	1 Jan 2014	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	215	-	3	6	89	-232
Shares	444	-	35	22	26	-74
Derivatives (net assets and liabilities)	200	-	-521	-391	-	-
Investment properties	104	-	-	-	-	-104
Other liabilities	1	-	-	-	-	-1

31 Dec 2014, EURm	Settlements	Transfers		Translation differences	31 Dec 2014
		Transfers into level 3	Transfers out from level 3		
Interest-bearing securities	-3	-	-	-	77
Shares	-	-	-	-	453
Derivatives (net assets and liabilities)	521	-	-	-	-191
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Group

31 Dec 2013, EURm	1 Jan 2013	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases	Sales
		Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	277	4	71	96	-227
Shares	527	13	-16	38	-118
Derivatives (net assets and liabilities)	269	289	-69	-	-
Investment properties	94	0	0	28	-17
Other liabilities	-	-20	0	-	-

31 Dec 2013, EURm	Settlements	Issues	Transfers		Translation differences	31 Dec 2013
			Transfers into level 3	Transfers out from level 3		
Interest-bearing securities	-6	-	-	-	-	215
Shares	-	-	-	-	-	444
Derivatives (net assets and liabilities)	-289	-	-	-	-	200
Investment properties	-	-	-	-	-1	104
Other liabilities	-608	608	22	-1	-	1

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the reporting period. During the period NBF transferred other liabilities of EUR 21m from Level 2 to Level 3. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.

Parent company

31 Dec 2014, EURm	1 Jan 2014	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	215	-	3	6	89	-232
Shares	444	-	35	22	26	-74
Derivatives (net assets and liabilities)	200	-	-521	-391	-	-
Investment properties	4	-	-	-	-	-4
Other liabilities	1	-	-	-	-	-1

31 Dec 2014, EURm	Settlements	Transfers into level 3	Transfers out from level 3	Translation differences	31 Dec 2014
Interest-bearing securities	-3	-	-	-	77
Shares	-	-	-	-	452
Derivatives (net assets and liabilities)	521	-	-	-	-191
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Parent company

31 Dec 2013, EURm	1 Jan 2013	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases	Sales
		Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	277	4	71	96	-227
Shares	527	13	-16	38	-118
Derivatives (net assets and liabilities)	269	289	-69	-	-
Investment properties	4	-	0	0	0
Other liabilities	-	-20	0	-	-

31 Dec 2013, EURm	Settlements	Issues	Transfers into level 3	Transfers out from level 3	Translation differences	31 Dec 2013
Interest-bearing securities	-6	-	-	-	-	215
Shares	-	-	-	-	-	444
Derivatives (net assets and liabilities)	-289	-	-	-	-	200
Investment properties	-	-	-	-	-	4
Other liabilities	-608	608	22	-1	-	1

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the reporting period. During the period NBF transferred other liabilities of EUR 21m from level 2 to level 3. The reason for the transfer from level 2 to level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.**The valuation processes for fair value measurements in level 3****Financial instruments**

Valuation principles in Nordea are determined in and approved by the Group Valuation Committee (GVC). GVC issues guiding policies to the business units on how to establish a robust valuation process and minimise the valuation uncertainty. The GVC also serves as escalation point.

The valuation process in Nordea consists of several steps. The first step is the initial end of day (EOD) marking of mid-prices. The mid-prices are either fixed by front office or received from external sources. The second step is the control part, which is performed by independent control units. The cornerstone in the control is the independent price verification (IPV). The IPV test comprises verification of the correctness of prices and other parameters used in the net present value (NPV) calculation, the adequacy of the valuation models, including an assessment of whether to use quoted prices or valuation models, and the reliability of the assumptions and parameters used in the valuation adjustments at portfolio level covering mainly liquidity (bid/offer spread), model and credit risk adjustments.

The verification of the correctness of prices and other parameters is carried out daily. Third-party information, such as broker quotes and pricing services, is used as benchmark data in the verification. The quality of the benchmark data is assessed on a regular basis. This quality assessment is used in the measurement of the valuation uncertainty.

The valuation adjustments at portfolio level and the deferrals of day 1 P/L on level 3 trades are calculated and reported on a monthly basis. The actual assessment of instruments in the fair value hierarchy is performed on a continuous basis.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in level 3**Group and parent company**

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value ³
Interest-bearing securities				
Municipalities and other public bodies	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Mortgage and other credit institutions	77	Discounted cash flows	Credit spread	-7/7
Corporates	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Other	-	-	-	-
Total	77			
Other liabilities	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Total	-			
Shares				
Private equity funds	318	Net asset value ¹		
Hedge funds	129	Net asset value ¹		
Credit Funds	-	Net asset value/market consensus ¹		
Other funds	-	Net asset value/Fund prices ¹		
Other	6	-		
Total²	453			
Derivatives				
Interest rate derivatives	180	Option model	Correlations Volatilities	-12/9
Equity derivatives	-242	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-18/12
Foreign exchange derivatives	-31	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-129	Credit derivat model	Correlations Recovery rates	-10/9
Other	31	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	-191			

¹ The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association).

² Effects of reasonably possible alternative assumptions are EURm -39/39 (EURm -36/36).

³ Range of fair value for derivatives 31 Dec 2013 was EURm -30/25 and for interest-bearing securities EURm -20/20.

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.

The tables on previous page show, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" and the footnotes 2 and 3 in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The range disclosed are likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives a range of different modelling approaches are applied to determine an uncertainty interval around the reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities the fair value was increased and decreased within a total range of 2-10 percentage units depending of the valuation uncertainty and underlying assumptions. Higher ranges are applied to instruments with more uncertain valuations relative to actively traded instruments and underlying uncertainties in individual assumptions.

Movements in deferred Day 1 profit or loss

The transaction price for financial instruments in some cases differs from the fair value at initial recognition measured using a valuation model, mainly due to that the transaction price is not established in an active market. If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique (Level 3), the financial instrument is recognised at the transaction price and any difference between the transaction price and fair value at initial recognition measured using a valuation model (Day 1 profit) is deferred. For more information see, Note 1 "Accounting policies". The table below shows the aggregate difference yet to be recognised in the income statement at the beginning and end of the period and a reconciliation of changes in how this aggregated difference has been changed during the year (movements in deferred Day 1 profit).

	Group		Parent company	
	2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	2013
Deferred day 1 profit - derivatives EURm				
Amount at beginning of year	-41	-43	-41	-43
Deferred profit/loss on new transactions	-15	-11	-15	-11
Recognised in the income statement during the year	12	13	12	13
Amount at end of year	-44	-41	-44	-41

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet**Group**

31 Dec 2014, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	1
Loans	98,630	97,405	3
Interest bearing-securities	66	70	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,458	1,458	3
Total	129,000	127,779	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet			
Deposits and debt instruments	155,130	155,364	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,227	2,226	3
Total	157,357	157,590	

Note 40 Assets and liabilities at fair value, cont.**Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet****Group**

31 Dec 2013, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	30,904	30,904	1
Loans	102,297	102,358	3
Interest bearing-securities	2,166	2,173	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,734	1,734	3
Total	137,101	137,169	

Liabilities not held at fair value on the balance sheet

Deposits and debt instruments	150,887	151,517	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,693	2,693	3
Total	153,580	154,210	

Parent company

31 Dec 2014, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	1
Loans	97,261	96,133	3
Interest bearing-securities	66	69	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,420	1,420	3
Total	127,593	126,468	

Liabilities not held at fair value on the balance sheet

Deposits and debt instruments	154,884	155,118	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,018	2,017	3
Total	156,902	157,135	

31 Dec 2013, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	30,904	30,904	1
Loans	101,239	101,297	3
Interest bearing-securities	2,166	2,173	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,694	1,694	3
Total	136,003	136,068	

Liabilities not held at fair value on the balance sheet

Deposits and debt instruments	150,775	151,405	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,505	2,505	3
Total	153,280	153,910	

Note 40 *Assets and liabilities at fair value, cont.*

Cash and balances with central banks

The fair value equals the carrying amount. The fair value is based on quoted prices in active markets for relevant currencies and therefore the fair value measurement is categorised into Level 1 in the fair value hierarchy.

Loans

The fair value of "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" have been estimated by discounting the expected future cash flows with an assumed customer interest rate that would have been used on the market if the loans had been issued at the time of the measurement. The assumed customer interest rate is calculated as the benchmark interest rate plus the average margin on new lending in Retail Banking and Wholesale Banking respectively. The carrying amount of floating rate loans is assumed to equal fair value.

For the comparative figures 2013 the fair values have been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rates in the portfolios. No adjustment has been made for changes in fair value of credit risk.

The fair value measurement is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Interest bearing-securities

The fair value is EUR 69m, of which EUR 27m is categorised in level 1 and EUR 42m in Level 2 of the fair value hierarchy. The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

Other assets and prepaid expenses and accrued income

The balance sheet items "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" consist of short receivables, mainly accrued interest receivables. The fair value is therefore considered to equal the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Deposits and debt instruments

The fair value of "Deposits by credit institutions", "Deposits and borrowings from the public", "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities" has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk and in own credit risk. The fair value is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rate in the portfolios. The fair value changes in the credit risk is calculated as a difference between the credit spread in the nominal interest rate compared with the current spread that is observed in the market. This calculation is performed on an aggregated level for all long term issuance recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities". As the contractual maturity is short for "Deposits by credit institutions" and "Deposits and borrowing from the public" the changes in Nordea's own credit risk related to these items is assumed not to be significant. This is also the case for short term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities".

Other liabilities and accrued expenses and prepaid income

The balance sheet items "Other liabilities" and "Accrued expenses and prepaid income" consist of short-term liabilities, mainly liabilities on securities settlement. The fair value is therefore considered to be equal to the carrying amount and is categorised into level 3 in the fair value hierarchy.

Note 41 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Assets							
Derivatives	246,566	-141,495	105,071	-82,119	-	-9,530	13,422
Reverse repurchase agreements	50,545	-	50,545	-19,750	-30,370	-	425
Total	297,111	-141,495	155,616	-101,869	-30,370	-9,530	13,847

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Liabilities							
Derivatives	243,463	-14,495	101,968	-82,119	-	-11,796	8,053
Repurchase agreements	50,480	-	50,480	-19,750	-29,096	-	1,634
Total	293,943	-141,495	152,448	-101,869	-29,096	-11,796	9,687

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2013, EURm							
Assets							
Derivatives	128,024	-58,022	70,002	-56,569	-	-4,359	9,074
Reverse repurchase agreements	47,307	-	47,307	-24,688	-22,201	-	419
Total	175,331	-58,022	117,309	-81,257	-22,201	-4,359	9,493

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2013, EURm							
Liabilities							
Derivatives	124,005	-58,022	65,983	-56,569	-	-4,869	4,545
Repurchase agreements	49,257	-	49,257	-24,688	-20,894	-	3,675
Total	173,262	-58,022	115,240	-81,257	-20,894	-4,869	8,220

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Note 41 *Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements, cont.*

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Assets							
Derivatives	246,566	-141,495	105,071	-82,119	-	-9,530	13,422
Reverse repurchase agreements	50,545	-	50,545	-19,750	-30,370	-	425
Total	297,111	-141,495	155,616	-101,869	-30,370	-9,530	13,847

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Liabilities							
Derivatives	243,463	-141,495	101,968	-82,119	-	-11,796	8,053
Repurchase agreements	50,480	-	50,480	-19,750	-29,096	-	1,634
Total	293,943	-141,495	152,448	-101,869	-29,096	-11,796	9,687

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2013, EURm							
Assets							
Derivatives	128,024	-58,022	70,002	-56,569	-	-4,359	9,074
Reverse repurchase agreements	47,307	-	47,307	-24,688	-22,201	-	419
Total	175,331	-58,022	117,309	-81,257	-22,201	-4,359	9,493

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2013, EURm							
Liabilities							
Derivatives	124,005	-58,022	65,983	-56,569	-	-4,869	4,545
Repurchase agreements	49,257	-	49,257	-24,688	-20,894	-	3,675
Total	173,262	-58,022	115,240	-81,257	-20,894	-4,869	8,220

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Note 41 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements, cont.**Enforceable master netting arrangements and similar agreements**

The fact that financial instruments are being accounted for on a gross basis on the balance sheet, would not imply that the financial instruments are not subject to master netting agreements or similar arrangements. Generally financial instruments (derivatives, repos and securities lending transactions), would be subject to master netting agreements, and as a consequence Nordea would be allowed to benefit from netting both in the ordinary course of business and in the case of default towards its counter parties, in any calculations involving counterparty credit risk. The reason why the netted exposures are not reflected under assets and liabilities on the balance sheet, would in most instances depend on the limited application of net settlement of financial transactions.

For a description of counterparty risk see section Risk, Liquidity and Capital management, "Counterparty credit risk" in the Board of Directors' report.

Note 42 Transferred assets and obtained collaterals**Transferred assets that are not derecognised in their entirety and associated liabilities**

All assets transferred continue to be recognised on the balance sheet if Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. This is the case for repurchase agreements and securities lending transactions.

Repurchase agreements are a form of collateralised borrowing where Nordea sells securities with an agreement to repurchase them at a later date at a fixed price. The cash received is recognised as a deposit (liability). Securities delivered under repurchase agreements are not derecognised from the balance sheet.

Securities lending transactions are transactions where Nordea lends securities it holds to a counterparty and receives a fee.

As both repurchase agreements and securities lending transactions results in the securities are returned to Nordea, all risks and rewards of the instruments transferred is retained by Nordea, although they are not available for Nordea during the period during which they are transferred. The counterparty in the transactions holds the securities as collateral, but has no recourse to other assets in Nordea.

The securities still reported on the balance sheet and the corresponding liabilities are measured at fair value.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Repurchase agreements				
Interest-bearing securities	11,058	9,739	11,058	9,739
Total	11,058	9,739	11,058	9,739

Liabilities associated with the assets

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Repurchase agreements				
Deposits by credit institutions	6,399	3,085	6,399	3,085
Deposits and borrowings from the public	4,659	6,654	4,659	6,654
Total	11,058	9,739	11,058	9,739
Net	0	0	0	0

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

NBF obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Reverse repurchase agreements				
Received collaterals which can be repledged or sold	48,465	45,944	48,465	45,944
- of which repledged or sold	38,733	39,068	38,733	39,068
Total	48,465	45,944	48,465	45,944

Note 43 Maturity analysis for assets and liabilities

Group

Expected maturity

EURm	Note	31 Dec 2014			31 Dec 2013		
		Expected to be recovered or settled:		Total	Expected to be recovered or settled:		Total
		Within 12 months	After 12 months		Within 12 months	After 12 months	
Cash and balances with central banks		28,846	-	28,846	30,904	-	30,904
Loans to central banks	13	300	-	300	657	-	657
Loans to credit institutions	13	26,051	9,000	35,051	21,070	14,040	35,110
Loans to the public	13	56,322	57,426	113,748	58,339	55,440	113,779
Interest-bearing securities	14	12,775	21,868	34,643	10,031	24,215	34,246
Financial instruments pledged as collateral	15	4,065	6,993	11,058	7,088	2,651	9,739
Shares	16	1,917	1	1,918	665	15	680
Derivatives	17	14,823	90,431	105,254	8,026	62,208	70,234
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	2	74	76	7	51	58
Investments in group undertakings	19	-	-	-	-	-	-
Investments in associated undertakings	20	2	37	39	-	59	59
Intangible assets	21	6	41	47	3	97	100
Properties and equipment		7	77	84	2	92	94
Investment properties	23	-	2	2	1	112	113
Deferred tax assets	12	43	0	43	4	1	5
Current tax assets	12	0	-	0	1	-	1
Retirement benefit assets	32	-	25	25	-	133	133
Other assets	24	14,623	1	14,624	8,273	4	8,277
Prepaid expenses and accrued income	25	440	-	440	572	-	572
Total assets		160,222	185,976	346,198	145,643	159,118	304,761
Deposits by credit institutions	26	82,291	5,077	87,368	73,991	5,435	79,426
Deposits and borrowings from the public	27	76,646	233	76,879	79,820	1,089	80,909
Debt securities in issue	28	26,510	21,962	48,472	25,648	21,482	47,130
Derivatives	17	14,427	88,449	102,876	8,810	58,299	67,109
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	35	738	773	25	344	369
Current tax liabilities	12	41	-	41	8	-	8
Other liabilities	29	18,577	-	18,577	18,855	-	18,855
Accrued expenses and prepaid income	30	801	3	804	863	3	866
Deferred tax liabilities	12	41	16	57	39	14	53
Provisions	31	0	85	85	2	70	72
Retirement benefit liabilities	32	3	25	28	-	21	21
Subordinated liabilities	33	-	620	620	360	69	429
Total liabilities		219,372	117,208	336,580	208,421	86,826	295,247

Note 43 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Parent company

Expected maturity

EURm	Note	31 Dec 2014			31 Dec 2013		
		Expected to be recovered or settled:		Total	Expected to be recovered or settled:		Total
		Within 12 months	After 12 months		Within 12 months	After 12 months	
Cash and balances with central banks		28,846	-	28,846	30,904	-	30,904
Loans to central banks	13	300	-	300	657	-	657
Loans to credit institutions	13	30,631	10,160	40,791	25,671	14,892	40,563
Loans to the public	13	52,012	54,627	106,639	54,647	52,621	107,268
Interest-bearing securities	14	12,775	21,868	34,643	10,031	24,215	34,246
Financial instruments pledged as collateral	15	4,065	6,993	11,058	7,088	2,651	9,739
Shares	16	1,917	-	1,917	665	14	679
Derivatives	17	14,822	90,432	105,254	8,026	62,208	70,234
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	2	74	76	7	51	58
Investments in group undertakings	19	-	308	308	-	376	376
Investments in associated undertakings	20	-	28	28	-	34	34
Intangible assets	21	-	35	35	-	98	98
Properties and equipment		-	71	71	-	74	74
Investment properties	23	-	2	2	-	8	8
Deferred tax assets	12	41	-	41	2	-	2
Current tax assets	12	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	32	-	25	25	-	132	132
Other assets	24	14,586	-	14,586	8,233	-	8,233
Prepaid expenses and accrued income	25	259	-	259	386	-	386
Total assets		160,256	184,623	344,879	146,317	157,374	303,691
Deposits by credit institutions	26	82,051	5,077	87,128	73,949	5,366	79,315
Deposits and borrowings from the public	27	76,646	227	76,873	79,819	1,089	80,908
Debt securities in issue	28	26,510	21,962	48,472	25,648	21,482	47,130
Derivatives	17	14,427	88,449	102,876	8,810	58,299	67,109
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	18	35	738	773	25	344	369
Current tax liabilities	12	39	-	39	4	-	4
Other liabilities	29	18,370	-	18,370	18,687	-	18,687
Accrued expenses and prepaid income	30	611	-	611	668	-	668
Deferred tax liabilities	12	-	-	-	-	-	-
Provisions	31	-	82	82	-	67	67
Retirement benefit liabilities	32	-	25	25	-	20	20
Subordinated liabilities	33	-	620	620	360	69	429
Total liabilities		218,689	117,180	335,869	207,970	86,736	294,706

Note 43 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

Group

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest bearing financial assets	30,571	69,519	35,671	60,185	37,974	233,920
Non interest bearing financial assets					121,682	121,682
Non-financial assets					869	869
Total assets	30,571	69,519	35,671	60,185	160,525	356,471
Interest bearing financial liabilities	46,057	106,000	34,041	23,669	6,025	215,792
Non interest bearing financial liabilities					122,209	122,209
Non-financial liabilities and equity					10,649	10,649
Total liabilities and equity	46,057	106,000	34,041	23,669	138,883	348,650
Derivatives, cash inflow		460,348	126,316	221,216	69,384	877,264
Derivatives, cash outflow		480,726	124,947	212,268	70,075	888,017
Net exposure	-	-20,378	1,369	8,948	-691	-10,752
Exposure	-15,486	-56,859	2,998	45,463	20,952	-2,932
Cumulative exposure	-15,486	-72,345	-69,347	-23,883	-2,932	

31 Dec 2013, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest bearing financial assets	36,850	67,487	26,151	67,676	41,783	239,948
Non-interest bearing financial assets					79,409	79,409
Non-financial assets					1,014	1,014
Total assets	36,850	67,487	26,151	67,676	122,206	320,370
Interest bearing financial liabilities	41,808	110,698	28,689	21,628	7,964	210,786
Non-interest bearing financial liabilities					86,446	86,446
Non-financial liabilities and equity					10,420	10,420
Total liabilities and equity	41,808	110,698	28,689	21,628	104,830	307,652
Derivatives, cash inflow		467,888	125,713	212,976	68,318	874,896
Derivatives, cash outflow		469,864	125,876	212,411	69,415	877,566
Net exposure	-	-1,975	-162	565	-1,097	-2,670
Exposure	-4,958	-45,186	-2,700	46,613	16,279	10,048
Cumulative exposure	-4,958	-50,144	-52,844	-6,230	10,048	

Note 43 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Contractual undiscounted cash flows

Parent company

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest bearing financial assets	29,728	70,756	35,183	58,635	37,565	231,866
Non-interest bearing financial assets					121,757	121,757
Non-financial assets					958	958
Total assets	29,728	70,756	35,183	58,635	160,280	354,582
Interest bearing financial liabilities	45,986	105,721	33,911	22,990	6,671	215,279
Non-interest bearing financial liabilities					122,115	122,115
Non-financial liabilities and equity					9,785	9,785
Total liabilities and equity	45,986	105,721	33,911	22,990	138,570	347,179
Derivatives, cash inflow		460,348	126,316	221,216	69,384	877,264
Derivatives, cash outflow		480,726	124,947	212,268	70,075	888,017
Net exposure	-	-20,378	1,369	8,948	-691	-10,752
Exposure	-16,258	-55,343	2,641	44,592	21,019	-3,350
Cumulative exposure	-16,258	-71,602	-68,961	-24,369	-3,350	

31 Dec 2013, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest bearing financial assets	37,624	67,494	25,779	66,139	41,434	238,470
Non-interest bearing financial assets					79,280	79,280
Non-financial assets					1,043	1,043
Total assets	37,624	67,494	25,779	66,139	121,757	318,794
Interest bearing financial liabilities	47,209	105,119	28,556	20,882	8,593	210,360
Non-interest bearing financial liabilities					86,259	86,259
Non-financial liabilities and equity					9,650	9,650
Total liabilities and equity	47,209	105,119	28,556	20,882	104,502	306,269
Derivatives, cash inflow		467,888	125,713	212,976	68,318	874,896
Derivatives, cash outflow		469,864	125,876	212,411	69,415	877,566
Net exposure	-	-1,975	-162	565	-1,097	-2,670
Exposure	-9,584	-39,601	-2,939	45,821	16,158	9,855
Cumulative exposure	-9,584	-49,185	-52,124	-6,303	9,855	

The table is based on contractual maturities for the on balance sheet items financial instruments. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet items and derivative instruments, Nordea has credit commitments amounting to EUR 16,021m (15,882), which could be drawn on at any time.

NBF has also issued guarantees of EUR 13,283m (14,323) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

Note 44 Related-party transactions

Shareholders with significant influence and close family members to key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by key management personnel or by close family members to key management personnel in Nordea Group are considered to be related parties to Nordea. Included in this group of related parties are Sampo Oyj and Aegon Asset Management. If transactions with related companies are made in Nordea's and the related companies' ordinary course of business and on the same criteria and terms as those for comparable transactions with parties of similar standing, and if they did not involve more than normal risktaking, the transactions are not included in the table.

Group	Nordea Group undertakings		Nordea Group associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm						
Assets						
Loans	31,145	28,488	185	143	-	-
Interest-bearing securities	2,750	3,683	57	120	-	-
Financial instruments pledged as collateral	1,823	1,097	-	-	-	-
Derivatives	4,455	2,163	218	141	-	-
Other assets	2,193	1,259	-	-	-	-
Prepaid expenses and accrued income	24	23	-	-	-	-
Total assets	42,390	36,713	460	404	-	-
Liabilities						
Deposits	52,794	42,073	106	44	1	74
Debt securities in issue	759	1,243	0	11	-	-
Derivatives	7,398	2,795	154	34	-	-
Subordinated liabilities	550	-	-	-	-	-
Other liabilities	230	403	-	-	-	-
Accrued expenses and deferred income	210	261	-	-	-	-
Total liabilities	61,941	46,775	260	89	1	74
Off balance¹	242,058	203,052	4,123	5,662	-	-

¹ Including nominal values on derivatives.

Group	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EURm						
Net interest income	162	128	3	3	-	-
Net fee and commission income	-477	-649	1	2	1	1
Net result from items at fair value	-1,237	24	-102	9	-	-
Other operating income	76	9	0	-	-	-
Total operating expenses	-194	-157	0	-1	-	-
Profit before loan losses	-1,670	-645	-98	13	1	1

Parent company	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm						
Assets						
Loans	5,748	5,775	121	143	-	-
Interest-bearing securities	-	-	-	-	-	-
Financial instruments pledged as collateral	-	-	-	-	-	-
Derivatives	0	-	4	9	-	-
Investments in associated undertakings	-	-	28	34	-	-
Investments in group undertakings	308	376	-	-	-	-
Other assets	0	4	-	-	-	-
Prepaid expenses and accrued income	8	4	-	-	-	-
Total assets	6,064	6,159	153	186	-	-

Note 44 Related-party transactions, cont.**Parent company**

	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm						
Liabilities						
Deposits	4	9	1	1	1	74
Debt securities in issue	-	-	-	-	-	-
Derivatives	-	-	0	-	-	-
Subordinated liabilities	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	0	0	-	-	-	-
Accrued expenses and deferred income	-	0	-	-	-	-
Total liabilities	4	9	1	1	1	74
Off balance¹	716	651	141	174	-	-

¹ Including nominal values on derivatives.

Parent company

	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EURm						
Net interest income	27	35	3	2	-	-
Net fee and commission income	61	53	0	1	1	1
Net result from items at fair value	0	-	-2	2	-	-
Other operating income	4	6	-	-	-	-
Total operating expenses	-4	-28	-	-	-	-
Profit before loan losses	88	66	1	5	1	1

The terms "group undertakings" and "associated undertakings" refer to group undertakings and associated undertakings of the Nordea Bank Finland Group. In addition to the parent company figures stated above, the parent company's assets included receivables, interest-bearing securities, derivatives and other assets from other Nordea group undertakings in the amount of EUR 42,228m (36,579), liabilities in the amount of EUR 61,625m (46,588), profit before loan losses in the amount of EUR -1,657m (-641) and off-balance sheet commitments in the amount of EUR 242,058m (203,052). Off balance sheet transactions with Nordea group associated undertakings amounted to EUR 3,983m (5,488) and corresponding balance sheet values of derivatives were EUR 214m (132) in assets and EUR 154m (34) in liabilities.

Compensations and loans and receivables to Key management personnel

Compensations and loans to Key management personnel are specified in Note 8.

Note 45 Credit risk disclosure

Credit risk management and credit risk analysis is described in the Risk, Liquidity and Capital management section of the Board of Directors' Report. Additional information on credit risk is also disclosed in the Capital and Risk management Report (Pillar III) 2014, which is available on www.nordea.com.

Group

	31 Dec	31 Dec
	2014	2013
Exposure types, EURm		
On-balance sheet items	146,714	153,299
Off-balance sheet items	10,262	15,301
Securities financing	4,063	1,740
Derivatives	31,563	18,698
Exposure At Default (EAD)	192,603	189,038

Tables presented in this note, containing exposure, are presented as Exposure At Default (EAD). EAD is the exposure after applying credit conversion factors (CCF).

Note 45 Credit risk disclosure, cont.

Link between credit risk exposure and the balance sheet

This section discloses the link between the loan portfolio as defined by accounting standards and exposure as defined in Capital Requirements Regulation (CRR). The main differences are outlined in this section to illustrate the link between the different reporting methods.

Original exposure is the exposure before taking into account substitution effects stemming from credit risk mitigation, credit conversion factors (CCFs) for off-balance sheet exposure and allowances within the standardised approach. In this note, however, exposure is defined as exposure at default (EAD) for IRB exposure and exposure value for standardised exposure unless otherwise stated. In accordance with the CRR, credit risk exposure presented in this note, is divided between exposure classes where each exposure class is divided into exposure types as follows:

- On-balance sheet items
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised amounts of credit facilities)
- Securities financing (e.g. reverse repurchase agreements and securities lending)
- Derivatives

Items presented in other parts of the Annual Report are divided as follows (in accordance with the accounting standards):

- On-balance sheet items (e.g. loans to central banks and credit institutions, loans to the public, reverse repurchase agreements, positive fair value for derivatives and interest-bearing securities)
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised lines of credit)

The table below shows the link between the CRR credit risk exposure and items presented in the Annual Report.

On-balance sheet items

The following items have been excluded from the balance sheet, when calculating on-balance exposure in accordance with the CRR:

- Market risk related items in the trading book, such as certain interest-bearing securities and pledged instruments.
- Repos, derivatives and securities lending. These transactions are either included in the calculation of market risk in the trading book or reported as separate exposure types (derivatives or securities financing).
- Other, mainly allowances and intangible assets.

Off-balance sheet items

The following off-balance sheet items specified in the Annual Report are excluded when off-balance exposure is calculated in accordance with the CRR:

- "Assets pledged as security for own liabilities" and "Other assets pledged" (apart from leasing). These transactions are reported as securities financing (i.e. a separate exposure type)
- Derivatives

Derivatives and securities financing

Derivatives can be both on-balance sheet (i.e. positive fair value) and off-balance (i.e. nominal amounts) in accordance with accounting standards. However, in the CRR, the derivatives and securities financing are reported as separate exposure types. Also, repurchase agreements and securities lending/borrowing transactions are on the balance sheet calculated based on nominal value. In the CRR calculations these exposure types are determined net of the collateral.

On-balance sheet items

Group

Group	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Other	Balance sheet
31 Dec 2014, EURm					
Cash and balances with central banks	28,846				28,846
Loans to central banks and credit institutions	29,584		5,768	0	35,352
Loans to the public	69,616		44,777	-645	113,748
Interest-bearing securities and pledged instruments	17,520	28,180			45,701
Derivatives ¹			105,254		105,254
Intangible assets				47	47
Other assets and prepaid expenses	1,190	14,887	91	1,082	17,250
Total assets	146,757	43,068	155,890	483	346,198
Exposure at default²	146,750				

¹ Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

² The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

Note 45 Credit risk disclosure, cont.

On-balance sheet items

Group

	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Other	Balance sheet
31 Dec 2013, EURm					
Cash and balances with central banks	30,904				30,904
Loans to central banks and credit institutions	28,636		7,131	0	35,767
Loans to the public	74,422		40,176	-820	113,779
Interest-bearing securities and pledged instruments	17,912	26,073			43,985
Derivatives ¹			70,234		70,234
Intangible assets				100	100
Other assets and prepaid expenses	1,551	7,271	65	1,104	9,991
Total assets	153,425	33,344	117,607	384	304,761

¹ Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives is included in the credit risk.

Off-balance sheet items

Group

	Credit risk in Basel III calculation
31 Dec 2014, EURm	
Contingent liabilities	14,906
Commitments	16,790
Total	31,696

	Credit risk in Basel III calculation	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
31 Dec 2014, EURm					
Credit facilities and Checking accounts	15,922	4,036	19,958	37%	7,419
Loan commitments	857	287	1,144	45%	520
Guarantees	13,747		13,747	15%	2,017
Other	1,171		1,171	26%	306
Total	31,696	4,323	36,019		10,262

	Credit risk in Basel II calculation
31 Dec 2013, EURm	
Contingent liabilities	15,836
Commitments	16,603
Total	32,439

	Credit risk in Basel II calculation	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
31 Dec 2013, EURm					
Credit facilities and Checking accounts	13,435	4,676	18,111	31%	5,633
Loan commitments	2,767	259	3,026	26%	793
Guarantees	14,760		14,760	57%	8,415
Other	1,476		1,476	31%	459
Total	32,439	4,935	37,374		15,301

Note 45 Credit risk disclosure, cont.**Exposure split by industry group**

In the table below, the total exposure is split by industry. The industry breakdown mainly follows the Global Industries Classification Standard (GICS) and is based on NACE codes (i.e. statistical classification codes of economic activities in the European community). The banks is the largest sector which together with other public and organisations are the only industries that account for more than 7% of the total exposure of EUR 193bn. The largest nominal and relative increase was found within the other financial companies, industry while the highest nominal and relative decrease was found within industrial capital goods industry.

Group	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013
Banks	76,007	74,069
Construction and engineering	1,265	2,193
Consumer durables (cars, appliances, etc.)	1,504	1,585
Consumer staples (food, agriculture etc.)	2,660	2,813
Energy (oil, gas, etc.)	1,352	1,450
Health care and pharmaceuticals	914	938
Industrial capital goods	2,151	3,382
Industrial commercial services	3,574	4,043
IT software, hardware and services	769	765
Media and leisure	862	1,123
Metals and mining materials	270	308
Paper and forest materials	1,148	1,572
Real estate management and investment	13,150	12,512
Retail trade	3,757	4,060
Shipping and offshore	5,268	5,188
Telecommunication equipment	161	404
Telecommunication operators	613	715
Transportation	1,914	2,401
Utilities (distribution and production)	3,993	4,502
Other financial companies	12,001	8,497
Other materials (chemical, building materials etc)	2,652	3,337
Other, public and organisations	56,617	53,180
Total exposure	192,603	189,038

Collateral distribution

The table below presents the distribution of collateral used in the capital adequacy calculation process. The table shows real estate to constitute a major share of eligible collateral items in relative terms. The real estate collateral category saw the largest relative decrease during the year, while the share of other physical collaterals increased. Real estate is commonly used as collateral for credit risk mitigation purposes, and the majority of real estate collaterals are found in Finland. Other physical collateral consist mainly of ships and vehicles.

Group	31 Dec	31 Dec
EURm	2014	2013
Financial Collateral	2%	2%
Receivables	2%	2%
Residential Real Estate	73%	82%
Commercial Real Estate	10%	8%
Other Physical Collateral	13%	7%
Total	100%	100%

Note 45 Credit risk disclosure, cont.

Collateralised Debt Obligations (CDO) - Exposure¹

Nordea acts as an intermediary in the credit derivatives market, especially in Nordic names. Nordea also uses credit derivatives to hedge positions in corporate bonds and synthetic CDOs. When Nordea sells protection in a CDO transaction, it carries the risk of losses in the reference portfolio if a credit event occurs. When Nordea buys protection in a CDO transaction, any losses in the reference portfolio triggered by a credit event are carried by the seller of protection.

Credit derivatives transactions create counterparty credit risk in similar manner to other derivative transactions. Counterparties in these transactions are typically subject to a financial collateral agreement, where the exposure is covered daily by collateral placements. CDO valuations are subject to fair value adjustments for model risk. These fair value adjustments are recognised in the income statement.

Group and parent company	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Bought protection	Sold protection	Bought protection	Sold protection
Nominals, EURm				
CDOs, gross	1,204	1,691	1,266	1,587
Hedged exposures	1,005	1,004	965	966
CDOs, net²	199³	687⁴	301³	621⁴
- of which Equity	20	67	57	102
- of which Mezzanine	98	370	108	306
- of which Senior	81	250	136	213

¹ First-to-Default swaps are not classified as CDOs and are therefore not included in the table. Net bought protection amounts to EUR 47m (47) and net sold protection to EUR 46m (18). Both bought and sold protection are, to the predominant part, investment grade.

² Net exposure disregards exposure where tranches are completely identical in terms of reference pool attachment, detachment, maturity and currency.

³ Of which investment grade EUR 90m (184) and sub investment grade EUR 109m (115).

⁴ Of which investment grade EUR 423m (411) and sub investment grade EUR 264m (273) and not rated EUR 0m (0).

Assets taken over for protection of claims ¹	Group		Parent company	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
EURm				
Current assets, carrying amount:				
Land and buildings		108		108
Shares and other participations	2		2	
Other assets	1	3	1	0
Total	3	111	3	108

¹ In accordance with Nordea's policy for taking over assets for protection of claims, which is in compliance with the local Banking Business Acts, wherever Nordea is located. Assets, used as collateral for the loan, are generally taken over when the customer is not able to fulfil its obligations to Nordea.

Past due loans, excl. impaired loans

The table below shows past due loans not impaired split by corporate and household customers. Past due loans to corporate customers that are not considered impaired were at end of 2014 EUR 223m down from EUR 251m one year ago. Past due loans for household customers decreased to EUR 280m (438) mainly due to transfer of Baltic branches to Nordea Bank AB (publ).

EURm	Group				Parent company			
	31 Dec 2014		31 Dec 2013		31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers
6-30 days	80	147	92	215	27	125	34	194
31-60 days	64	91	70	144	27	80	37	101
61-90 days	50	42	30	71	18	40	18	51
>90 days	28	0	58	8	20	0	53	8
Total	223	280	251	438	92	244	142	354
Past due not impaired loans divided by loans to the public after allowances, %	0.29	0.77	0.34	1.15	0.13	0.73	0.20	1.00

Note 45 Credit risk disclosure, cont.

Loans to corporate customers, by size of loan

The distribution of loans to corporate by size of loans, seen in the table below, shows a high degree of diversification where approximately 81% of the corporate volume represents loans up to EUR 50m per customer.

EURm	Group				Parent company			
	31 Dec 2014	%	31 Dec 2013	%	31 Dec 2014	%	31 Dec 2013	%
0-10	42,561	55.8	41,146	54.9	40,213	55.8	39,041	54.9
10-50	19,552	25.6	19,140	25.6	18,473	25.6	18,161	25.6
50-100	5,673	7.4	5,199	6.9	5,360	7.4	4,933	6.9
100-250	7,433	9.8	5,939	7.9	7,023	9.8	5,635	7.9
250-500	1,018	1.3	3,471	4.6	962	1.3	3,293	4.6
500-	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Total	76,238	100.0	74,895	100.0	72,031	100.0	71,064	100.0

Interest-bearing securities

For more information about credit risk related to interest-bearing securities, see Note 14 where the carrying amount of interest-bearing securities is split on different types of counterparties.

Note 46 Interests in structured entities

Structured entities are entities designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. It normally has restricted activities with a narrow and well defined objective. If Nordea controls such an entity, it is consolidated.

Unconsolidated structured entities

For structured entities in which Nordea has an interest but do not control it, disclosures are provided. To be considered to have an interest in such an entity, Nordea must be exposed to variability in returns on the investment in the structured entity. Investment funds are the only interest in unconsolidated structured entities Nordea currently holds. Variability in returns is assessed based on both fees received and revaluation of holdings in the funds.

There are several different products where Nordea invests in investment funds:

- on behalf of depositors where the return is based the investment
- to hedge exposures in structured products issued to customers.
- illiquid investments in private equity and credit funds

As Nordea is exposed to variability in returns on a gross basis, information about these funds are disclosed although the net exposure is considerably less.

Investment funds acquired to hedge exposures in structured products reduce the exposures and to the extent hedges are effective, Nordea is not exposed to changes in value. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 6m, net of hedges.

Nordeas interests in unconsolidated structured entities and any related liability are disclosed in the table below:

EURm	Group	Parent company
	31 Dec 2014	31 Dec 2014
Assets, carrying amount		
Loans to credit institutions	-	-
Shares	701	701
Total assets	701	701
Liabilities		
Deposits and borrowings from the public	-	-
Liabilities to policy holders	-	-
Derivatives	105	105
Total liabilities	105	105
Off balance, nominal amount		
Loan commitments	-	-

Nordea have not sponsored any unconsolidated structured entity in which Nordea do not currently have an interest.

Note 47 Mergers, acquisitions, disposals and dissolutions

Subsidiaries acquired during 2014	Line of business	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-
Other subsidiaries established during 2014	Number of companies	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-
Subsidiaries sold during 2014	Line of business	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-
Other subsidiaries sold during 2014	Number of companies	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	10	271	-9
Subsidiaries merged during 2014	Line of business	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-
Subsidiaries dissolved during 2014	Number of companies	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-
Associated undertakings dissolved during 2014	Line of business	Total assets EURm	Profit/loss for the year as included in the Bank Group
-	-	-	-

Note 48 Nordea shares

Nordea Bank Finland Plc does not possess own shares. During the year Nordea Bank Finland has bought and sold shares in its parent company Nordea Bank AB (publ) as part of its normal trading and marketmaking activities. The trades are specified in the table enclosed. The increased volumes are explained by higher trading activity in NBF.

Acquisitions Month	Quantity	Average acq.price	Amount, EUR
January	784,416	10.08	7,906,710.77
February	2,641,463	9.99	26,393,391.61
March	2,007,082	10.20	20,468,456.74
April	2,772,290	10.22	28,328,988.16
May	1,521,412	10.42	15,849,726.88
June	1,562,640	10.64	16,619,459.20
July	3,487,072	10.26	35,777,712.41
August	1,992,066	9.92	19,751,797.59
September	2,272,098	10.00	22,731,408.82
October	8,391,659	9.68	81,203,136.49
November	2,995,501	10.01	29,989,755.07
December	4,111,184	9.46	38,883,223.31
	34,538,883		343,903,767.06
Sales Month	Quantity	Average price	Amount, EUR
January	-705,300	10.07	-7,099,132.22
February	-2,699,582	10.00	-26,994,709.05
March	-2,059,931	10.19	-20,989,470.17
April	-2,486,740	10.24	-25,471,352.50
May	-1,688,116	10.44	-17,626,848.24
June	-2,150,822	10.60	-22,803,794.83
July	-4,903,803	10.26	-50,311,913.90
August	-2,068,983	9.90	-20,491,974.88
September	-2,267,013	9.99	-22,649,521.97
October	-2,022,725	9.89	-19,999,896.78
November	-3,540,465	10.02	-35,460,869.92
December	-3,148,867	9.44	-29,730,329.59
	-29,742,347		-299,629,814.05

The quota value of the Nordea Bank AB (publ) share is EUR 1.00. The trades had an insignificant effect on the shareholding and voting-power in Nordea Bank AB (publ). At year-end 2014 NBF owned 4,828,977 shares of the parent company.

Note 49 Transferred operations

Transferred Baltic operations

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Net interest income	35	138	35	137
Net fee and commission income	0	1	0	1
Net result from items at fair value	-10	-4	0	-1
Other operating income	0	1	0	1
Total operating income	25	136	35	138
Staff costs	-9	-36	-9	-36
Other expenses	-7	-37	-7	-37
Depreciation of tangible and intangible assets	-1	-3	-1	-3
Total operating expenses	-17	-76	-17	-76
Profit before loan losses	8	60	18	62
Net loan losses	-38	-26	-38	-26
Impairment of securities held as non-financial assets	-	-	-17	-
Operating profit	-30	34	-37	36
Income tax expense	1	-8	1	-8
Net profit for the period	-29	26	-36	28

International operations to be transferred¹

EURm	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Net interest income	81	73	81	73
Net fee and commission income	48	39	48	39
Net result from items at fair value	3	3	3	3
Other operating income	0	0	0	0
Total operating income	132	115	132	115
Staff costs	-21	-15	-21	-15
Other expenses	-10	-10	-10	-10
Depreciation of tangible and intangible assets	-1	-1	-1	-1
Total operating expenses	-32	-26	-32	-26
Profit before loan losses	100	89	100	89
Net loan losses	-10	-3	-10	-3
Operating profit	90	86	90	86
Income tax expense	-4	-6	-4	-6
Net profit for the period	86	80	86	80

¹ The operations of London and Frankfurt branches were sold on 1 January 2015.

The proposal of the Board of Directors to the Annual General Meeting

The parent company's distributable funds on 31 December 2014 were EUR 6,113,829,734.71, of which the profit for the year was EUR 821,220,326.24. The Board of Directors proposes that

1. a dividend of EUR 450,000,000.00 be paid
2. whereafter the distributable funds will be EUR 5,663,829,734.71.

Signatures of the Directors' report and of the Financial Statements:

Helsinki, 27 February 2015

Torsten Hagen Jørgensen

Casper von Koskull

Carl-Johan Granvik

Gunn Wærsted

Ari Kaperi
President

Our auditors' report has been issued today.

Helsinki, 27 February 2015

KPMG OY AB

Marcus Tötterman
Authorised Public Accountant

Auditors' report

This document is an English translation of the Finnish auditor's report. Only the Finnish version of the report is legally binding.

To the Annual General Meeting of Nordea Bank Finland Plc

We have audited the accounting records, the financial statements, the report of the Board of Directors, and the administration of Nordea Bank Finland Plc for the year ended on 31 December 2014. The financial statements comprise both the consolidated and the parent company's statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows, and notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, as well as for the preparation of financial statements and the report of the Board of Directors that give a true and fair view in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland. The Board of Directors is responsible for the appropriate arrangement of the control of the company's accounts and finances, and the Managing Director shall see to it that the accounts of the company are in compliance with the law and that its financial affairs have been arranged in a reliable manner.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, on the consolidated financial statements and on the report of the Board of Directors based on our audit. The Auditing Act requires that we comply with the requirements of professional ethics. We conducted our audit in accordance with good auditing practice in Finland. Good auditing practice requires that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and the report of the Board of Directors are free from material misstatement, and whether the members of the Board of Directors of the parent company and the Managing Director are guilty of an act or negligence which may result in liability in damages towards the company or have violated the Finnish Credit Institutions Act, the Limited Liability Companies Act or the articles of association of the company.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements and the report of the Board of Directors. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements and report of the Board of Directors that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and the report of the Board of Directors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion,

- both the consolidated and the parent company's financial statements give a true and fair view of their financial position, financial performance, and cash flows in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU
- the financial statements and the report of the Board of Directors give a true and fair view of both the consolidated and the parent company's financial performance and financial position in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland
- the information in the report of the Board of Directors is consistent with the information in the financial statements.

Other opinions

We support the adoption of the financial statements. The proposal by the Board of Directors regarding the treatment of distributable funds is in compliance with the Limited Liability Companies Act. We support that the Board of Directors of the parent company and the Managing Director be discharged from liability for the financial period audited by us.

Helsinki 27 February 2015

KPMG OY AB

Marcus Tötterman

Authorized Public Accountant in Finland

ANNEX 5
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF NBF FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2015, INCLUDING THE AUDITOR'S REPORT AND NOTES RELATING
THERE TO

Nordea Bank Finland Group and Nordea Bank Finland Plc

Income statement

EURm	Note	Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
Operating income					
Interest income	3	1,532	1,806	1,268	1,551
Interest expense	3	-479	-617	-478	-615
Net interest income	3	1,053	1,189	790	936
Fee and commission income	4	759	794	726	757
Fee and commission expense	4	-655	-719	-648	-712
Net fee and commission income	4	104	75	78	45
Net result from items at fair value	5	1,257	970	1,254	975
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	19	5	3	-	-
Dividends	6	-	-	101	117
Other operating income	7	66	41	65	29
Total operating income		2,485	2,278	2,288	2,102
Operating expenses					
General administrative expenses:					
Staff costs	8	-547	-559	-516	-525
Other expenses	9	-413	-433	-389	-410
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	10, 20	-31	-92	-28	-88
Total operating expenses		-991	-1,084	-933	-1,023
Profit before loan losses		1,494	1,194	1,355	1,079
Net loan losses	11	-92	-60	-42	-54
Impairment of securities held as financial non-current assets		-	-	-	-16
Operating profit		1,402	1,134	1,313	1,009
Income tax expense	12	-347	-232	-311	-188
Net profit for the year		1,055	902	1,002	821
Attributable to:					
Shareholders of Nordea Bank Finland Plc		1,055	902	1,002	821
Non-controlling interests		-	-	-	-
Total		1,055	902	1,002	821
Net profit for the period from transferred international operations	48	-	86	-	86
Net profit for the period from transferred Baltic operations	48	-	-29	-	-36

Statement of comprehensive income

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Net profit for the year	1,055	902	1,002	821
Items that may be reclassified subsequently to the income statement				
Currency translation differences during the year	0	0	-	-
Available-for-sale investments ¹ :				
- Valuation gains/losses during the year	12	33	11	33
- Tax on valuation gains/losses during the year	-2	-7	-2	-6
- Transferred to the income statement during the year	-30	-	-30	-
- Tax on transfers to the income statement during the year	6	-	6	-
Cash flow hedges:				
- Valuation gains/losses during the year	210	29	210	29
- Tax on valuation gains/losses during the year	-42	-6	-42	-6
- Transferred to the income statement during the year	-190	-21	-190	-21
- Tax on transfers to the income statement during the year	38	4	38	4
Items that may be reclassified subsequently to the income statement				
Defined benefit plans:				
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	89	-104	87	-101
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-18	21	-17	20
Other comprehensive income, net of tax	73	-51	71	-48
Total comprehensive income	1,128	851	1,073	773
Attributable to:				
Shareholders of Nordea Bank Finland Plc	1,128	851	1,073	773
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total	1,128	851	1,073	773

¹ Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

Balance sheet

EURm	Note	Group		Parent company	
		31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets					
Cash and balances with central banks		32,613	28,846	32,613	28,846
Loans to central banks	13	5,328	300	5,129	300
Loans to credit institutions	13	27,089	35,051	33,507	40,791
Loans to the public	13	101,447	113,748	94,063	106,639
Interest-bearing securities	14	30,143	34,643	30,143	34,643
Financial instruments pledged as collateral	15	4,627	11,058	4,627	11,058
Shares	16	2,020	1,918	2,019	1,917
Derivatives	17	80,557	105,254	80,557	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		51	76	51	76
Investments in group undertakings	18	-	-	309	308
Investments in associated undertakings	19	42	39	28	28
Intangible assets	20	44	47	31	35
Properties and equipment		76	84	69	71
Investment properties	22	1	2	1	2
Deferred tax assets	12	14	43	12	41
Current tax assets	12	1	0	-	-
Retirement benefit assets	31	90	25	90	25
Other assets	23	17,015	14,624	16,970	14,586
Prepaid expenses and accrued income	24	432	440	263	259
Total assets		301,590	346,198	300,482	344,879
Liabilities					
Deposits by credit institutions	25	78,162	87,368	78,172	87,128
Deposits and borrowings from the public	26	62,153	76,879	62,150	76,873
Debt securities in issue	27	43,407	48,472	43,407	48,472
Derivatives	17	83,538	102,876	83,538	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		557	773	557	773
Current tax liabilities	12	77	41	77	39
Other liabilities	28	20,066	18,577	19,856	18,370
Accrued expenses and prepaid income	29	567	804	382	611
Deferred tax liabilities	12	54	57	-	-
Provisions	30	81	85	78	82
Retirement benefit liabilities	31	4	28	4	25
Subordinated liabilities	32	628	620	628	620
Total liabilities		289,294	336,580	288,849	335,869
Equity					
Non-controlling interests		-	-	-	-
Share capital		2,319	2,319	2,319	2,319
Share premium reserve		599	599	599	599
Other reserves		4,897	2,824	4,897	2,826
Retained earnings		4,481	3,876	3,818	3,266
Total equity		12,296	9,618	11,633	9,010
Total liabilities and equity		301,590	346,198	300,482	344,879
Assets pledged as security for own liabilities	33	40,932	43,426	40,931	43,426
Other assets pledged	34	4,811	5,017	4,811	5,017
Contingent liabilities	35	12,432	14,906	12,599	15,102
Credit commitments	36	13,613	16,021	10,765	13,297
Other commitments	36	359	769	2	452
Other notes					
Note 1 Accounting policies				Note 42 Maturity analysis for assets and liabilities	
Note 2 Segment reporting				Note 43 Related-party transactions	
Note 37 Capital adequacy				Note 44 Credit risk disclosures	
Note 38 Classification of financial instruments				Note 45 Interests in structured entities	
Note 39 Assets and liabilities at fair value				Note 46 Country by country reporting	
Note 40 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements				Note 47 Nordea shares	
Note 41 Transferred assets and obtained collaterals				Note 48 Transferred operations	

Statement of changes in equity

Group

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc							Total	Non-controlling interests	Total equity
	Share capital ¹	Share premium reserve	Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans	Retained earnings			
Balance at 1 Jan 2015	2,319	599	-2	43	2,848	-65	3,876	9,618	-	9,618
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	1,055	1,055	-	1,055
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	0	-	0	0	-	0
Available-for-sale investments:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	12	-	-	-	12	-	12
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-2	-	-	-	-2	-	-2
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-	-30	-	-	-	-30	-	-30
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Cash flow hedges:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	210	-	-	-	-	210	-	210
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-42	-	-	-	-	-42	-	-42
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-190	-	-	-	-	-190	-	-190
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	38	-	-	-	-	38	-	38
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Defined benefit plans:										
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	89	-	89	-	89
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-18	-	-18	-	-18
Other comprehensive income, net of tax	-	-	16	-14	0	71	0	73	-	73
Total comprehensive income	-	-	16	-14	0	71	1,055	1,128	-	1,128
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Dividend for 2014	-	-	-	-	-	-	-450	-450	-	-450
Other changes	-	-	-	-	2,000 ²	-	0	2,000	-	2,000
Balance at 31 Dec 2015	2,319	599	14	29	4,848	6	4,481	12,296	-	12,296

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2014: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

² Capital injection paid by Nordea Bank AB (publ)

Statement of changes in equity *cont.*

Group

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc							Total	Non-controlling interests	Total equity
	Share capital ¹	Share premium reserve	Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans	Retained earnings			
Balance at 1 Jan 2014	2,319	599	-8	17	2,848	18	3,720	9,513	1	9,514
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	902	902	-	902
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Available-for-sale investments:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	33	-	-	-	33	-	33
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-7	-	-	-	-7	-	-7
Cash flow hedges:										
- Valuation gains/losses during the year	-	-	29	-	-	-	-	29	-	29
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-6	-	-	-	-	-6	-	-6
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-21	-	-	-	-	-21	-	-21
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	4	-	-	-	-	4	-	4
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>										
Defined benefit plans:										
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-104	-	-104	-	-104
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Other comprehensive income, net of tax	-	-	6	26	0	-83	0	-51	-	-51
Total comprehensive income	-	-	6	26	0	-83	902	851	-	851
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Dividend for 2013	-	-	-	-	-	-	-750	-750	-	-750
Other changes	-	-	-	-	0	-	2	2	-1	1
Balance at 31 Dec 2014	2,319	599	-2	43	2,848	-65	3,876	9,618	0	9,618

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2013: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

Statement of changes in equity *cont.*

Parent company

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc							Total equity
	Share capital ¹	Share premium reserve	Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans	Retained earnings	
Balance at 1 Jan 2015	2,319	599	-2	44	2,848	-64	3,266	9,010
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	1,002	1,002
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	-	-
Available-for-sale investments:								
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	11	-	-	-	11
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-2	-	-	-	-2
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-	-30	-	-	-	-30
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	-	6	-	-	-	6
Cash flow hedges:								
- Valuation gains/losses during the year	-	-	210	-	-	-	-	210
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-42	-	-	-	-	-42
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-190	-	-	-	-	-190
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	38	-	-	-	-	38
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>								
Defined benefit plans:								
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	87	-	87
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-17	-	-17
Other comprehensive income, net of tax	-	-	16	-15	-	70	-	71
Total comprehensive income	-	-	16	-15	-	70	1,002	1,073
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	0	0
Dividend for 2014	-	-	-	-	-	-	-450	-450
Other changes	-	-	-	-	2,000 ²	-	0	2,000
Balance at 31 Dec 2015	2,319	599	14	29	4,848	6	3,818	11,633

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2013: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

² Capital injection paid by Nordea Bank AB (publ)

Statement of changes in equity *cont.*

Parent company

EURm	Attributable to the shareholders of Nordea Bank Finland Plc								
	Share capital ¹	Share premium reserve	Other reserves					Retained earnings	Total equity
			Cash flow hedges	Available-for-sale investments	Other reserves	Defined benefit plans			
Balance at 1 Jan 2014	2,319	599	-8	17	2,848	17	3,193	8,985	
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	821	821	
<i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Currency translation differences during the year	-	-	-	-	-	-	-	-	
Available-for-sale investments:									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	-	33	-	-	-	33	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-	-6	-	-	-	-6	
Cash flow hedges:									
- Valuation gains/losses during the year	-	-	29	-	-	-	-	29	
- Tax on valuation gains/losses during the year	-	-	-6	-	-	-	-	-6	
- Transferred to the income statement during the year	-	-	-21	-	-	-	-	-21	
- Tax on transfers to the income statement during the year	-	-	4	-	-	-	-	4	
<i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i>									
Defined benefit plans:									
- Remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	-101	-	-101	
- Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year	-	-	-	-	-	20	-	20	
Other comprehensive income, net of tax	-	-	6	27	0	-81	-	-48	
Total comprehensive income	-	-	6	27	0	-81	821	773	
Share-based payments	-	-	-	-	-	-	2	2	
Dividend for 2013	-	-	-	-	-	-	-750	-750	
Other changes	-	-	-	-	-	-	0	0	
Balance at 31 Dec 2014	2,319	599	-2	44	2,848	-64	3,266	9,010	

¹ Total shares registered were 1,030.8 million (31 Dec 2013: 1,030.8 million). All the shares in Nordea Bank Finland Plc are held by Nordea Bank AB (publ). The carrying amount of the shares corresponds to EUR 2.25 per share. Pursuant to the Articles of Association the Bank's minimum share capital is EUR 850m and maximum share capital EUR 3,400m.

No decision was made during the financial year to issue equity warrants or convertible bonds entitling to subscription of shares in the NBF. At the end of 2015, NBF held no authorisations given by the General Meeting for issuance or buybacks of shares, equity warrants or convertible bonds.

Cash flow statement – Total operations

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Operating activities				
Operating profit	1,402	1,164	1,313	1,046
Operating profit for the period from transferred Baltic operations	-	-30	-	-37
Adjustments for items not included in cash flow	738	891	675	837
Income taxes paid	-304	-218	-261	-179
Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,836	1,807	1,727	1,666
Changes in operating assets				
Change in loans to central banks	-5,046	3,378	-4,844	3,378
Change in loans to credit institutions	14,368	-3,662	13,679	-3,945
Change in loans to the public	12,196	714	12,530	1,083
Change in interest-bearing securities	5,170	-5,827	5,171	-5,827
Change in financial assets pledged as collateral	6,431	-1,319	6,431	-1,319
Change in shares	-102	-1,243	-102	-1,243
Change in derivatives, net	3,583	1,136	3,583	1,136
Change in investment properties	1	8	1	7
Change in other assets	-2,392	-8,009	-2,386	-8,008
Changes in operating liabilities				
Change in deposits by credit institutions	-9,209	6,876	-8,957	6,973
Change in deposits and borrowings from the public	-14,726	-5,042	-14,723	-5,037
Change in debt securities in issue	-5,065	-565	-5,065	-565
Change in other liabilities	1,491	228	1,487	188
Cash flow from operating activities	8,536	-11,520	8,532	-11,513
Investing activities				
Acquisition of business operations	0	-	-	-4
Sale of business operations	-	9	-	9
Dividends from associated companies	1	17	-	-
Acquisition of associated undertakings	0	-	-	-
Sale of associated undertakings	-	5	-	5
Acquisition of property and equipment	-38	-53	-40	-55
Sale of properties and equipment	8	6	4	0
Acquisition of intangible assets	-9	-21	-5	-10
Sale of intangible assets	2	1	2	1
Net divestments in debt securities, held to maturity	-	2,183	-	2,183
Purchase/sale of other financial fixed assets	25	2	25	3
Cash flow from investing activities	-11	2,149	-14	2,132
Financing activities				
Issued subordinated liabilities	8	191	8	191
Amortised subordinated liabilities	-	-	-	-
Dividend paid	-450	-750	-450	-750
Other changes	2,073	-34	2,070	-22
Cash flow from financing activities	1,631	-593	1,628	-581
Cash flow for the year	10,156	-9,964	10,146	-9,962
Cash and cash equivalents at the beginning of year	29,714	36,324	29,711	36,317
Translation difference	-	-3,354	-	-3,356
Cash and cash equivalents at the end of year	39,870	29,714	39,857	29,711
Change	10,156	-9,964	10,146	-9,962

Cash flow statement – Total operations *cont.*

Comments on the cash flow statement

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year for total operations. Nordea Bank Finland's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

Operating activities

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in the cash flow includes:

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Depreciation	28	36	25	33
Impairment charges	3	56	3	72
Loan losses	106	88	46	63
Unrealised gains/losses	1,079	51	1,080	52
Capital gains/losses (net)	-4	-10	-3	-9
Change in accruals and provisions	-200	66	-219	73
Translation differences	-1	-10	0	1
Other	-273	614	-257	552
Total	738	891	675	837

Changes in operating assets and liabilities consist of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Interest payments received	1,558	2,006	1,295	1,754
Interest expenses paid	-488	-910	-488	-908

Investing activities

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

Financing activities

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

Cash and cash equivalents

The following items are included in Cash and cash equivalents assets:

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Cash and balances with central banks	32,613	28,846	32,613	28,846
Loans to credit institutions, payable on demand	7,257	868	7,244	865
	39,870	29,714	39,857	29,711

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available at any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities. Loans to central banks, payable on demand includes instruments where Nordea has the right to resell immediately.

Notes to the financial statements

Note 1 Accounting policies

Contents for Note 1

1.	Basis for presentation.....	39	11.	Cash and balances with central banks.....	49
2.	Changed accounting policies and presentation.....	39	12.	Financial instruments.....	49
3.	Changes in IFRSs not yet applied.....	39	13.	Loans to the public/credit institutions.....	51
4.	Critical judgements and estimation uncertainty.....	41	14.	Leasing.....	53
5.	Principles of consolidation.....	43	15.	Intangible assets.....	53
6.	Recognition of operating income and impairment.....	44	16.	Properties and equipment.....	54
7.	Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet.....	46	17.	Taxes.....	54
8.	Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies.....	46	18.	Employee benefits.....	55
9.	Hedge accounting.....	47	19.	Equity.....	56
10.	Determination of fair value of financial instruments.....	48	20.	Financial guarantee contracts and credit commitments.....	56
			21.	Share-based payment.....	56
			22.	Related party transactions.....	57

1. Basis for presentation

NBF's consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Finnish Accounting Act, the Finnish Credit Institutions Act, the Financial Supervision Authority's Regulations and Guidelines and the Decision of the Ministry of Finance on the financial statements and consolidated statements of credit institutions have also been applied.

The disclosures, required in the standards, recommendations and legislation above, have been included in the notes, the Risk, Liquidity and Capital management section or in other parts of the "Financial statements".

On 26 February 2016 the Board of Directors approved the financial statements, subject to the final approval of the Annual General Meeting on 9 March 2016.

2. Changed accounting policies and presentation

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2014 Annual Report. The new accounting requirements implemented during 2015 and their effects on Nordea's financial statements are described below.

The following new and amended standards and interpretations were implemented 1 January 2015 but have not had any significant impact on the financial statements of Nordea:

- Amendments to IAS 19: "Defined Benefit Plans: Employee Contributions"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2010-2012 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2011-2013 Cycle"
- IFRIC 21 "Levies".

3. Changes in IFRSs not yet applied

IFRS 9 "Financial Instruments"

IASB has completed the new standard for financial instruments, IFRS 9 "Financial instruments". IFRS 9 covers classification and measurement, impairment and general hedging and replaces the current requirements covering these areas in IAS 39. IFRS 9 is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2018. Earlier application is permitted, but IFRS 9 is not yet endorsed by the EU commission. Nordea does not currently intend to early adopt the standard.

The changes in classification and measurement are not expected to have a significant impact on Nordea's income statement or balance sheet as the mixed measurement model will be maintained, and as there will still be a measurement category similar to the current Available For Sale (AFS) category in IAS 39. Significant reclassifications between fair value and amortised cost or impact on the capital adequacy and large exposures are not expected in the period of initial application, but this is naturally dependent on the financial instruments on Nordea's balance sheet at transition.

The impairment requirements in IFRS 9 are based on an expected loss model as opposed to the current incurred loss model in IAS 39. In general, it is expected that the new requirements will increase loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy, but no impact on large exposures, in the period of initial application. IFRS 9 requires all assets measured at amortised cost and fair value through other comprehensive income, as well as guarantees and loan commitments, to be included in the impairment test. Currently Nordea does not calculate collective provisions for off balance sheet exposures or the AFS portfolio.

The assets to test for impairment will be divided into three groups depending on the stage of credit deterioration. Stage 1 includes assets where there has been no significant deterioration in credit risk, stage 2 includes assets where there has been a significant deterioration and stage 3 includes assets that have been individually assessed to be impaired. In stage 1, the provisions should equal the 12-month expected loss. In stage 2 and 3, the provisions should equal the lifetime expected losses.

Nordea's current model for calculating collective provisions defines a loss event as a deterioration in rating/scoring, but it is not expected that the loss event in the current model will equal the trigger event for moving items from stage 1 to stage 2 under IFRS 9. Currently Nordea does not, in addition, hold any provisions for assets where there has been no deterioration in credit risk. For assets where there has been a significant deterioration in credit risk, Nordea currently holds provisions based on the losses estimated to occur during the period between the date when the loss event occurred and the date when the loss event is identified on an individual basis, the so called "Emergence period" while IFRS 9 will require provisions equal to the lifetime expected loss. This means total provisions will increase when IFRS 9 is implemented.

The main change to the general hedging requirements is that the standard aligns hedge accounting more closely with the risk management activities. As Nordea generally uses macro (portfolio) hedge accounting, Nordea's assessment is that the new requirements will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Nordea has not yet finalised the impact assessment of the implementation of IFRS 9.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisition of Interest in Joint Operations" and amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"

The IASB has published the new standard, IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" as well as Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisition of Interest in Joint Operations" and Amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture". It is assessed that the new IFRS 15 standard and the amendments to IFRS 11, IFRS 10 and IAS 28 will not have any impact on NBF's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

IAS 1

The IASB has amended IAS 1 as a result of the IASB's disclosure initiative. The amendments in IAS 1 regards materiality, disaggregation and subtotals, note structure, disclosures of accounting policies and presentation of items of OCI arising from equity accounted investments. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The amendments are endorsed by the EU commission. Nordea does not intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

IFRS 16 "Leases"

The IASB has published the new standard, IFRS 16 "Leases". The new standard changes the accounting requirements for lessees. All leases (except for short contracts and small ticket leases) should be accounted for on the balance sheet of the lessee as a right to use the asset and a liability. The lease payments should be recognised as amortisation and interest expense. The accounting requirements for lessors are unchanged. Additional disclosures are also required. The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019. Earlier application is permitted. The amendments are not yet endorsed by the EU Commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. Nordea's current assessment is that the new standard will change the accounting of property leases which mainly affects Nordea's balance sheet.

Other changes in IFRS

The IASB has published the following new or amended standards that are assessed to have no significant impact on Nordea's financial statement, capital adequacy or large exposures in the period of initial application:

- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: "Investment Entities: Applying the Consolidation Exception",
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation",
- Amendments to IAS 12: "Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses",
- "Annual Improvements to IFRSs, 2012-2014 Cycle".

4. Critical judgements and estimation uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires, in some cases, the use of judgements and estimates by management. Actual outcome can later, to some extent, differ from the estimates and the assumptions made. In this section a description is made of:

- the sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, and
- the judgements made when applying accounting policies (apart from those involving estimations) that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Critical judgements and estimates are in particular associated with:

- the fair value measurement of certain financial instruments
- the impairment testing of loans to the public/credit institutions
- the effectiveness testing of cash flow hedges
- the actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees
- the classification of leases
- the classification of Additional Tier 1 instruments
- the translations of assets and liabilities denominated in foreign currencies
- the valuation of deferred tax assets
- claims in civil lawsuits.

Fair value measurement of certain financial instruments

Nordea's accounting policy for determining the fair value of financial instruments is described in section 10 "Determination of fair value of financial instruments" and Note 39 "Assets and liabilities at fair value".

Critical judgements that have a significant impact on the recognised amounts for financial instruments is exercised when determining fair value of OTC derivatives and other financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices. Those judgements relate to the following areas:

- The choice of valuation techniques
- The determination of when quoted prices fail to represent fair value (including the judgement of whether markets are active)
- The construction of fair value adjustments in order to incorporate relevant risk factors such as credit risk, model risk and liquidity risk
- The judgement of which market parameters that are observable.

When determining fair value of financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices there is also a high degree of estimation uncertainty. That estimation uncertainty is mainly a result of the judgement management exercises when:

- selecting an appropriate discount rate for the instrument and
- determining expected timing of future cash flows from the instruments.

In all of these instances, decisions are based upon professional judgement in accordance with Nordea's accounting and valuation policies. In order to ensure proper governance, Nordea has a Group Valuation Committee that on an on-going basis reviews critical judgements that are deemed to have a significant impact on fair value measurements.

The fair value of financial assets and liabilities measured at fair value using a valuation technique, level 2 and 3 in the fair value hierarchy, was EUR 158,548m (190,120) and EUR 126,941m (174,016) respectively at the end of the year.

Sensitivity analysis disclosures covering fair values of financial instruments with significant unobservable inputs can be found in Note 39 "Assets and liabilities at fair value".

Estimation uncertainty also arises at initial recognition of financial instruments that are part of larger structural transactions. Although subsequently not necessarily held at fair value such instruments are initially recognised at fair value and as there is normally no separate transaction price or active market for such individual instruments, the fair value has to be estimated.

Impairment testing of loans to the public/credit institutions

Nordea's accounting policy for impairment testing of loans is described in section 13 "Loans to the public / credit institutions".

Management is required to exercise critical judgements and estimates when calculating loan impairment allowances on both individually assessed and collectively assessed loans. NBF's total lending before impairment allowances was EUR 134,491m (149,734) at the end of the year. For more information, see Note 13 "Loans and impairment".

The most judgemental area is the calculation of collective impairment allowances. When testing a group of loans collectively for impairment, judgement has to be exercised when identifying the events and/or the observable data that indicate that losses have been incurred in the group of loans. Nordea monitors its portfolio through rating migrations and a loss event is an event resulting in a negative rating migration.

Assessing the net present value of the cash flows generated by the customers in the group of loans also includes estimation uncertainty. This includes the use of historical data on probability of default and loss given default supplemented by acquired experience when adjusting the assumptions based on historical data to reflect the current situation.

Effectiveness testing of cash flow hedges

Nordea's accounting policies for cash flow hedges are described in section 9 "Hedge accounting".

One important judgement in connection to cash flow hedge accounting is the choice of method used for effectiveness testing.

Where Nordea applies cash flow hedge accounting the hedging instruments used are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. The currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of these cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows on the hedged transaction (the currency component). Critical judgement has to be exercised when defining the characteristics of the perfect hypothetical swap.

Actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees

Nordea's accounting policy for post-employment benefits is described in section 18 "Employee benefits".

The defined benefit obligation for major pension plans is calculated by external actuaries using demographic assumptions based on the current population. As a basis for these calculations a number of actuarial and financial parameters are used.

The estimation of the discount rate is subject to uncertainty around whether corporate bond markets are deep enough, of high quality and also in connection to the extrapolation of yield curves to relevant maturities. In Finland, the discount rate is determined with reference to high quality corporate bonds. Other parameters, like assumptions about salary increases and inflation, are based on the expected long-term development of these parameters and also subject to estimation uncertainty. The main parameters used at year-end are disclosed in Note 31 "Retirement benefit obligations" together with a description of the sensitivity to changes in assumptions. The defined benefit obligation was EUR 871m (948) at the end of the year.

Classification of leases

Nordea's accounting policies for leases are described in section 14 "Leasing".

Critical judgement has to be exercised when classifying lease contracts. A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards related to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards related to ownership.

The central district properties in Finland that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3-25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the assets by the end of the lease term, nor any economic benefit from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. As a result, Nordea has classified these leases as operating leases. This judgement is a critical judgement that has a significant impact on the carrying amounts in the financial statement.

More information on lease contracts can be found in Note 21 "Leasing".

Classification of Additional Tier 1 instruments

NBF has issued perpetual subordinated instruments where the interest payments to the holders are at the discretion of NBF and non-accumulating. These instruments also include a requirement for Nordea to pay interest if the instruments are no longer allowed to be included in tier 1 capital. If there is a requirement to pay interest based on the occurrence or non-occurrence of an uncertain future event that is beyond the control of both the issuer and the holder of the instrument, the instrument shall be classified as a financial liability. The inclusion of the subordinated loan in tier 1 capital is decided by the regulators and is thus beyond the control of NBF and the holders of the instrument. NBF classifies the instruments as financial liabilities.

Assessing control for consolidation purposes

One decisive variable when assessing if Nordea controls another entity is whether Nordea is exposed to variability in returns from the investment. For structured entities where voting rights are not the dominant factor when determining control, critical judgement has to be exercised when defining when Nordea is exposed to significant variability in returns. Nordea's critical judgement is that Nordea is normally exposed to variability in returns when Nordea receives more than 30% of the return produced by the structured entity. This is only relevant for structured entities where Nordea also is the investment manager and thus have influence over the return produced by the structured entity. For more information see Note 45 "Interest in structured entities".

Another judgement relating to control is whether Nordea acts as an agent or as a principal. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decides both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and thus does not have control.

Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

Nordea's accounting policies covering the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies is described in section 8 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

Claims in civil lawsuits

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on Nordea or its financial position. See also Note 30 "Provisions" and Note 35 "Contingent liabilities".

5. Principles of consolidation

Consolidated entities

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company Nordea Bank Finland Plc, and those entities that the parent company controls. Control exists when NBF is exposed to variability in returns from its investments in another entity and has the ability to affect those returns through its power over the other entity. Control is generally achieved when the parent company owns, directly or indirectly through group undertakings, more than 50 per cent of the voting rights. For entities where voting rights does not decide control, see section "Structured entities" below.

All group undertakings are consolidated using the acquisition method. Under the acquisition method, the acquisition is regarded as a transaction whereby the parent company indirectly acquires the group undertaking's assets and assumes its liabilities and contingent liabilities. The group's acquisition cost is established in a purchase price allocation analysis. In such analysis, the cost of the business combination is the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, in exchange for the identifiable net assets acquired. Costs directly attributable to the business combination are expensed.

As at the acquisition date NBF recognises the identifiable assets acquired and the liabilities assumed at their acquisition date fair values.

For each business combination NBF measures the non-controlling interest in the acquired business either at fair value or at their proportionate share of the acquired identifiable net assets.

When the aggregate of the consideration transferred in a business combination and the amount recognised for non-controlling interest exceeds the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, the excess is reported as goodwill. If the difference is negative, such difference is recognised immediately in the income statement.

Equity and net income attributable to non-controlling interests are separately disclosed on the balance sheet, income statement and statement of comprehensive income.

Intra-group transactions and balances between the consolidated group undertakings are eliminated.

The group undertakings are included in the consolidated accounts as from the date on which control is transferred to NBF and are no longer consolidated as from the date on which control ceases.

In the consolidation process the reporting from the group undertakings is adjusted to ensure consistency with the IFRS principles applied by Nordea.

Note 18 "Investments in group undertakings" lists the major group undertakings in the NBF Group.

Investments in associated undertakings

The equity method of accounting is used for associated undertakings where the share of voting rights is between 20 and 50 per cent and/or where Nordea has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating decisions of the investee but is not control over those policies. Investments within Nordea's investment activities, which are classified as a venture capital organisation within Nordea, are measured at fair value in accordance with the rules set out in IAS 28 and IAS 39. Further information on the equity method is disclosed in section 6 "Recognition of operating income and impairment".

Profits from companies accounted for under the equity method are reported post-taxes in the income statement. Consequently, the tax expense related to these profits is not included in the income tax expense for Nordea.

Nordea does generally not have any sales or contribution of assets to or from associated undertakings. Other transactions between Nordea and its associates are not eliminated.

Note 19 “Investments in associated undertakings” lists the major associated undertakings in the NBF Group.

Structured entities

A structured entity is an entity created to accomplish a narrow and well defined objective where voting rights are not the dominant factor in determining control. Often legal arrangements impose strict limits on the decision making powers of the management over the on-going activities of a structured entity. The same consolidation requirements apply to these entities, but as voting rights do not decide whether control exists, other factors are used to determine control.

Power can exist due to agreements or other types of influence over a structured entity. Nordea normally has power over entities sponsored or established by Nordea. Nordea has created a number of structured entities to allow clients to invest in assets invested in by the structured entity. Some structured entities invest in tradable financial instruments, such as shares and bonds (mutual funds). Structured entities can also invest in structured credit products or acquire assets from customers of Nordea, although only one such structured entity currently exists. Nordea is generally the investment manager and has sole discretion about investments and other administrative decisions and thus has power over these entities.

Typically, Nordea will receive service and commission fees in connection with the creation of the structured entity, or because it acts as investment manager, custodian or in some other function. Such income is normally not significant enough to expose Nordea to variability in returns and will thus not trigger consolidation. In some structured entities Nordea has also supplied substantial parts of the funding in the form of fund units, loans or credit commitments. In these structured entities Nordea is exposed to variability in returns and as the power over these entities affects the return, these structured entities are consolidated. Nordea normally considers a share of more than 30% of the return produced by a structured entity to give rise to variability and thus give control. Variability is measured as the sum of fees received and revaluation of assets held. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decide both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and does thus not have control.

Further information about consolidated and unconsolidated structured entities is disclosed in Note 45 “Interests in structured entities”.

Currency translation of foreign entities

The consolidated financial statements are prepared in euro (EUR), the presentation currency of the parent company Nordea Bank Finland Plc. The current method is used when translating the financial statements of foreign entities into EUR from their functional currency. The assets and liabilities of foreign entities have been translated at the closing rates, while items in the income statement and statement of comprehensive income are translated at the average exchange rate for the year. The average exchange rates are calculated based on daily exchange rates divided by the number of banking days in the period. Translation differences are accounted for in other comprehensive income and are accumulated in the translation reserve in equity.

Fair value adjustments arising from the acquisition of group undertakings are treated as items in the same functional currency as the cash generating unit to which they belong and are also translated at the closing rate.

6. Recognition of operating income and impairment

Net interest income

Interest income and expense are calculated and recognised based on the effective interest rate method or, if considered appropriate, based on a method that results in an interest income or interest expense that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation. The effective interest includes fees considered to be an integral part of the effective interest rate of a financial instrument (generally fees received as compensation for risk). The effective interest rate equals the rate that discounts the contractual future cash flows to the carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest income and expenses from financial instruments are, with the exceptions described below, classified as “Net interest income”.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets are classified as “Net result from items at fair value” in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

The interest component in FX swaps, and the interest paid and received in interest rate swaps plus changes in accrued interest, is classified as “Net result from items at fair value”, apart from derivatives used for hedging, including economical hedges of Nordea’s funding, where such components are classified as “Net interest income”.

Net fee and commission income

Nordea earns commission income from different services provided to its customers. The recognition of commission income depends on the purpose for which the fees are received. Fees are either recognised as revenue when services are provided or in connection to the execution of a significant act. Fees received in connection to performed services are recognised as income in the period these services are provided. A loan syndication fee received as payment for arranging a loan, as well as other fees received as payments for certain acts, are recognised as revenue when the act has been completed, i.e. when the syndication has been finalised.

Commission expenses are normally transaction based and recognised in the period when the services are received.

Income from issued financial guarantees and expenses from bought financial guarantees, including fees paid to state guarantees, are amortised over the duration of the instruments and classified as “Fee and commission income” and “Fee and commission expense” respectively.

Net result from items at fair value

Realised and unrealised gains and losses on financial instruments measured at fair value through profit or loss are recognised in the item “Net result from items at fair value”.

Realised and unrealised gains and losses derive from:

- Shares/participations and other share-related instruments
- Interest-bearing securities and other interest-related instruments
- Other financial instruments, including credit derivatives as well as commodity instruments/derivatives
- Foreign exchange gains/losses
- Investment properties, which include realised and unrealised income, for instance revaluation gains and losses. This line also includes realised results from disposals as well as the running property yield stemming from the holding of investment properties.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets are classified as “Net result from items at fair value” in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

Also the ineffective portion of cash flow hedges as well as recycled gains and losses on financial instruments classified into the category Available for sale are recognised in “Net result from items at fair value”.

This item also includes realised gains and losses from financial instruments measured at amortised cost, such as interest compensation received and realised gains/losses on buy-backs of issued own debt.

“Net result from items at fair value” includes also losses from counterparty risk on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss as well as impairment on instruments classified into the category Available for sale. Impairment losses from instruments within other categories are recognised in the items “Net loan losses” or “Impairment of securities held as financial non-current assets” (see also the sub-sections “Net loan losses” and “Impairment of securities held as financial non-current assets” below).

Dividends received are recognised in the income statement as “Net result from items at fair value” and classified as “Shares/participations and other share-related instruments” in the note. Income is recognised in the period in which the right to receive payment is established.

Profit from companies accounted for under the equity method

The profit from companies accounted for under the equity method is defined as the post-acquisition change in NBF’s share of net assets in the associated undertakings. NBF’s share of items accounted for in other comprehensive income in the associated undertakings is accounted for in other comprehensive income in NBF. Profits from companies accounted for under the equity method are, as stated in section 5 “Principles of consolidation”, are reported in the income statement post-taxes. Consequently the tax expense related to these profits is excluded from the income tax expense for NBF.

Fair values are, at acquisition, allocated to the associated undertaking’s identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Any difference between NBF’s share of the fair values of the acquired identifiable net assets and the purchase price is goodwill or negative goodwill. Subsequently the investment in the associated undertaking increases/decreases with NBF’s share of the post-acquisition change in net assets in the associated undertaking and decreases through received dividends and impairment. An impairment charge can be reversed in a subsequent period.

Other operating income

Net gains from divestments of shares in group undertakings and associated undertakings and net gains on sale of tangible assets as well as other operating income, not related to any other income line, are generally recognised when it is probable that the benefits associated with the transaction will flow to Nordea and if the significant risks and rewards have

been transferred to the buyer (generally when the transactions are finalised).

Net loan losses

Impairment losses from financial assets classified into the category Loans and receivables (see section 12 “Financial instruments”), in the items “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” and “Loans to the public” on the balance sheet, are reported as “Net loan losses” together with losses from financial guarantees. Losses are reported net of any collateral and other credit enhancements. Nordea’s accounting policies for the calculation of impairment losses on loans can be found in section 13 “Loans to the public/credit institutions”.

Counterparty losses on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss, including credit derivatives but excluding loans held at fair value as described above, as well as impairment on financial assets classified into the category Available for sale are reported under “Net result from items at fair value”.

Impairment of securities held as financial non-current assets

Impairment on investments in interest-bearings securities, classified into the categories Loans and receivables or Held to maturity, and on investments in associated undertakings are classified as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. The policies covering impairment of financial assets classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are disclosed in section 12 “Financial instruments” and section 13 “Loans to the public/credit institutions”.

If observable indicators (loss events) indicate that an associated undertaking is impaired, an impairment test is performed to assess whether there is objective evidence of impairment. The carrying amount of the investment in the associate is compared with the recoverable amount (higher of value in use and fair value less cost to sell) and the carrying amount is written down to the recoverable amount if required.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

7. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet

Derivative instruments, quoted securities and foreign exchange spot transactions are recognised on and derecognised (reclassified to the items “Other assets” or “Other liabilities” on the balance sheet between trade date and settlement date) from the balance sheet on the trade date. Other financial instruments are recognised on the balance sheet on settlement date.

Financial assets, other than those for which trade date accounting is applied, are derecognised from the balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred to another party. The rights to the cash flows normally expire or are transferred when the counterparty has performed by e.g. repaying a loan to Nordea, i.e. on settlement date.

In some cases, Nordea enters into transactions where it transfers assets that are recognised on the balance sheet, but retains either all or a portion of risks and rewards from the transferred assets. If all or substantially all risks and rewards are retained, the transferred assets are not derecognised from the balance sheet. If Nordea’s counterparty can sell or repledge the transferred assets, the assets are reclassified to the item “Financial instruments pledged as collateral” on the balance sheet. Transfers of assets with retention of all or substantially all risks and rewards include e.g. securities lending agreements and repurchase agreements.

Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the liability is extinguished. Normally this occurs when Nordea performs, for example when Nordea repays a deposit to the counterparty, i.e. on settlement date. Financial liabilities under trade date accounting are generally reclassified to “Other liabilities” on the balance sheet on trade date.

For further information, see sections “Securities borrowing and lending agreements” and “Repurchase and reverse repurchase agreements” within section 12 “Financial instruments”, as well as Note 41 “Transferred assets and obtained collaterals”.

8. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

The functional currency of each entity (subsidiary or branch) is decided based upon the primary economic environment in which the entity operates. The functional currency of NBF is euro (EUR). Foreign

currency is defined as any currency other than the functional currency of the entity. Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities including foreign exchange trades, currently denominated cash balances and derivatives are translated at the exchange rate on the balance sheet date.

Exchange differences arising on the settlement of transactions at rates different from those at the date of the transaction, and unrealised translation differences on unsettled foreign currency monetary assets and liabilities, are recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

9. Hedge accounting

Nordea applies the EU carve out version of IAS 39 for portfolio hedges of both assets and liabilities. The EU carve out macro hedging enables a group of derivatives (or proportions thereof) to be viewed in combination and be designated as the hedging instrument. It also removes some of the limitations in fair value hedge accounting relating to hedging core deposits and under-hedging strategies.

Nordea uses hedge accounting in order to have a symmetrical accounting treatment of the changes in fair value of the hedged item and changes in fair value of the hedging instruments as well as to hedge the exposure to variability in future cash flows and the exposure to net investments in foreign operations.

There are three forms of hedge accounting:

- Fair value hedge accounting
- Cash flow hedge accounting
- Hedges of net investments

NBF currently applies fair value hedge accounting and cash flow hedge accounting.

Fair value hedge accounting

Fair value hedge accounting is used when derivatives are hedging changes in fair value of a recognised asset or liability attributable to a specific risk. The risk of changes in fair value of assets and liabilities in Nordea's financial statements originates mainly from loans, securities and deposits with a fixed interest rate, causing interest rate risk. Changes in fair value from derivatives as well as changes in fair value of the hedged item attributable to the risks being hedged are recognised separately in the income statement in the item "Net result from items at fair value". Given an effective hedge, the two changes in fair value will more or less balance, meaning the net result is close to zero. The changes in fair value of the hedged item attributable to the risks hedged with the derivative instrument are reflected in an adjustment to the carrying amount of the hedged item, which is also

recognised in the income statement. The fair value change of the hedged items held at amortised cost in a portfolio hedge of interest rate risks is reported separately from the portfolio in the item "Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk" on the balance sheet.

Fair value hedge accounting in Nordea is performed mainly on a portfolio basis. Any ineffectiveness is recognised in the income statement under the item "Net result from items at fair value".

Hedged items

A hedged item in a fair value hedge can be a recognised single asset or liability, an unrecognised firm commitment, or a portion thereof. The hedged item can also be a group of assets, liabilities or firm commitments with similar risk characteristics. Hedged items in Nordea consist of both individual assets or liabilities and portfolios of assets and/or liabilities.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly interest rate swaps and cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. Cash instruments are only used as hedging instruments when hedging currency risk.

Cash flow hedge accounting

Cash flow hedge accounting can be used for the hedging of exposure to variations in future interest payments on instruments with variable interest rates and for the hedging of currency exposures. The portion of the gain or loss on the hedging instrument, that is determined to be an effective hedge, is recognised in other comprehensive income and accumulated in the cash flow hedge reserve in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recycled to the item "Net result from items at fair value" in the income statement.

Gains or losses on hedging instruments recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income are recycled and recognised in the income statement in the same period as the hedged item affects profit or loss, normally in the period that interest income or interest expense is recognised.

Hedged items

A hedged item in a cash flow hedge can be highly probable floating interest rate cash flows from recognised assets or liabilities or from future assets or liabilities. Nordea uses cash flow hedges when hedging currency risk in future payments of interest and principal in foreign currency.

Hedging instruments

The hedging instruments used in Nordea are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value, where the currency component is designated as a cash flow hedge of

currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk.

Hedge effectiveness

The application of hedge accounting requires the hedge to be highly effective. A hedge is regarded as highly effective if at inception and throughout its life it can be expected that changes in fair value of the hedged item as regards the hedged risk can be essentially offset by changes in fair value of the hedging instrument. The result should be within a range of 80–125 per cent. When assessing hedge effectiveness retrospectively Nordea measures the fair value of the hedging instruments and compares the change in fair value of the hedging instrument to the change in fair value of the hedged item. The effectiveness measurement is made on a cumulative basis. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows from the hedged transaction (the currency component).

If the hedge relationship does not fulfil the requirements, hedge accounting is terminated. For fair value hedges the hedging instrument is reclassified to a trading derivative and the change in the fair value of the hedged item, up to the point when the hedge relationship is terminated, is amortised to the income statement on a straight-line basis over the remaining maturity of the hedged item.

In cash flow hedges, changes in the unrealised value of the hedging instrument will prospectively from the last time it was proven effective be accounted for in the income statement. The cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified from equity to “Net result from items at fair value” in the income statement if the expected transaction no longer is expected to occur. If the expected transaction no longer is highly probable, but is still expected to occur, the cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains in other comprehensive income until the transaction occurs or is no longer expected to occur.

10. Determination of fair value of financial instruments

Financial assets and liabilities classified into the categories Financial assets/liabilities at fair value through profit or loss (including derivative instruments) are recorded at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in the

income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Fair value is defined as the price that at the measurement date would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants under current market conditions in the principal market for the asset or liability or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The existence of published price quotations in an active market is the best evidence of fair value and when they exist they are used to measure financial assets and financial liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. The absolute level for liquidity and volume required for a market to be considered active vary with the instrument classes. For some classes low price volatility is seen, also for those instruments within the class where the trade frequency is high. For instruments in such a class the liquidity requirements are lower and, correspondingly, the age limit for the prices used for establishing fair value is higher.

If markets are active or non-active is assessed regularly. The trade frequency and volume are monitored daily.

Nordea is predominantly using published price quotations to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities
- Shares (listed)
- Derivatives (listed).

If quoted prices for a financial instrument fail to represent actual and regularly occurring market transactions or if quoted prices are not available, fair value is established by using an appropriate valuation technique. The adequacy of the valuation technique, including an assessment of whether to use quoted prices or theoretical prices, is monitored on a regular basis.

Valuation techniques can range from simple discounted cash flow analysis to complex option pricing models. Valuation models are designed to apply observable market prices and rates as input whenever possible, but can also make use of unobservable model parameters. The adequacy of the valuation model is assessed by measuring its capability to hit market prices. This is done by comparison of calculated prices to relevant benchmark data, e.g. quoted prices from exchanges, the counterparty’s valuations, price data from consensus services etc.

Nordea is predominantly using valuation techniques to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities (when quoted prices in an active market are not available)
- Shares (when quoted prices in an active market are not available)
- Derivatives (OTC-derivatives).

For financial instruments, where fair value is estimated by a valuation technique, it is investigated whether the variables used in the valuation model are predominantly based on data from observable markets. By data from observable markets, Nordea considers data that can be collected from generally available external sources and where this data is judged to represent realistic market prices. If non-observable data has a significant impact on the valuation, the instrument cannot be recognised initially at the fair value estimated by the valuation technique and any upfront gains are thereby deferred and amortised through the income statement over the contractual life of the instrument. The deferred upfront gains are subsequently released to income if the non-observable data becomes observable.

Note 39 “Assets and liabilities at fair value” provides a breakdown of fair values of financial instruments measured on the basis of:

- quoted prices in active markets for the same instrument (level 1),
- valuation technique using observable data (level 2) and
- valuation technique using non-observable data (level 3).

The valuation models applied by Nordea are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments and incorporate the factors that market participants consider when setting a price.

New valuation models are subject to approval by a Model Risk Management Committee and all models are reviewed on a regular basis.

For further information, see Note 39 “Assets and liabilities at fair value”.

11. Cash and balances with central banks

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- The central bank is domiciled in the country where the institution is established
- The balance is readily available at any time.

12. Financial instruments

Classification of financial instruments

Each financial instrument has been classified into one of the following categories:

Financial assets:

- Financial assets at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Loans and receivables
- Held to maturity
- Available for sale

Financial liabilities:

- Financial liabilities at fair value through profit or loss:
 - Held for trading
 - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Other financial liabilities

All financial assets and liabilities are initially measured at fair value. The classification of financial instruments into different categories forms the basis for how each instrument is subsequently measured on the balance sheet and how changes in its value are recognised. In Note 38 “Classification of financial instruments” the classification of the financial instruments on Nordea’s balance sheet into different categories is presented.

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, excluding transaction costs. All changes in fair values are recognised directly in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

The category consists of two sub-categories; Held for trading and Designated at fair value through profit or loss (fair value option).

The sub-category Held for trading mainly contains derivative instruments that are held for trading purposes, interest-bearing securities and shares within Markets and Treasury. It also contains trading liabilities such as short-selling positions and lending in reverse repurchase agreements.

The major parts of the financial assets/liabilities classified into the category Designated at fair value through profit or loss are credit support annexes. Nordea also applies the fair value option on certain financial assets and financial liabilities related to Markets. The classification stems from that Markets is managing and measuring its financial assets and liabilities at fair value. Consequently, the majority of financial assets and financial liabilities in Markets are

classified into the categories Financial assets/Financial liabilities at fair value through profit or loss.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets, with fixed or determinable payments, that are not quoted in an active market. These assets and their impairment are further described in the separate section 13 “Loans to the public/credit institutions”.

Held to maturity

Financial assets that Nordea has chosen to classify into the category Held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that Nordea has the positive intent and ability to hold to maturity. Financial assets classified into the category Held to maturity are initially recognised on the balance sheet at the acquisition price, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, the instruments within this category are measured at amortised cost. In an amortised cost measurement, the difference between acquisition cost and redemption value is amortised in the income statement over the remaining term using the effective interest rate method.

If more than an insignificant amount of the Held to maturity portfolio is sold or transferred the Held to maturity category is tainted, except for if the sale or transfer either occur close to maturity, after substantially all of the original principal is already collected, or due to an isolated non-recurring event beyond the control of Nordea.

Nordea assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that the asset is impaired. If there is such evidence, an impairment loss is recorded. The loss is calculated as the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows and is recognised as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. See section 13 “Loans to the public/credit institutions” for more information on the identification and measurement of objective evidence of impairment, which is applicable also for interest-bearing securities classified into the category Held to maturity.

Available for sale

Financial instruments classified into the category Available for sale are measured at fair value. Changes in fair values, except for interest, foreign exchange effects and impairment losses, are recognised in the fair value reserve in equity through other comprehensive income. Interest is recognised in the item “Interest income” and foreign exchange effects and impairment losses in the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

When an instrument classified into the category Available for sale is disposed of, the fair value changes that previously have been accumulated in the fair value reserve (related to Available for sale investments) in other comprehensive income are removed from equity and recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Financial assets classified into the category Available for sale are assessed in order to determine any need for impairment losses. If there is objective evidence of impairment, the accumulated loss that has been recognised in other comprehensive income is removed from equity and recognised as “Net result from items at fair value” in the income statement. The amount of the accumulated loss that is recycled from equity is the difference between the asset’s acquisition cost and current fair value. For equity investments a prolonged or significant decline in the fair value, compared to the acquisition cost, is considered to be objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment for a debt instrument is rather connected to a loss event, such as an issuer’s financial difficulty.

Other financial liabilities

Financial liabilities, other than those classified into the category Financial liabilities at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost. Interest on Other financial liabilities is recognised in the item “Interest expense” in the income statement.

Hybrid (combined) financial instruments

Hybrid (combined) financial instruments are contracts containing a host contract and an embedded derivative instrument. Such combinations arise predominantly from the issuance of structured debt instruments, such as issued index-linked bonds.

Index-linked bonds issued by Markets as part of the trading portfolio are classified into the category Held for trading, and the entire combined instrument, host contract together with the embedded derivative, is measured at fair value through profit or loss. Changes in fair values are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”. From a presentation perspective the host contract is on the balance sheet presented as “Debt securities in issue” and the embedded derivative as “Derivatives”.

Securities borrowing and lending agreements

Generally, securities borrowing and securities lending transactions are entered into on a collateralised basis. Unless the risks and rewards of ownership are transferred, the securities are not recognised on or derecognised from the balance sheet. In the cases where the counterpart is entitled to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet item “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities in securities lending transactions are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash collateral advanced (securities borrowing) to the counterparts is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”. Cash collateral received (securities lending) from the counterparts is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”.

Repurchase and reverse repurchase agreements

Securities delivered under repurchase agreements and securities received under reverse repurchase agreements are not derecognised from or recognised on the balance sheet. In the cases where the counterpart has the right to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet line “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities delivered under repurchase agreements are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash received under repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”. Cash delivered under reverse repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”.

Additionally, the sale of securities received in reverse repurchase agreements trigger the recognition of a trading liability (short sale).

Derivatives

All derivatives are recognised on the balance sheet and measured at fair value. Derivatives with total positive fair values, including any accrued interest, are recognised as assets in the item “Derivatives” on the asset side. Derivatives with total negative fair values, including any accrued interest, are recognised as liabilities in the item “Derivatives” on the liability side.

Realised and unrealised gains and losses from derivatives are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Offsetting of financial assets and liabilities

Nordea offsets financial assets and liabilities on the balance sheet if there is a legal right to offset, in the ordinary course of business and in case of bankruptcy, and if the intent is to settle the items net or realise the asset and settle the liability simultaneously. This is generally achieved through the central counterparty clearing houses that Nordea has agreements with.

Exchange traded derivatives are generally accounted for as settled on a daily basis when cash is paid or received and the instrument is reset to market terms. Derivative assets and liabilities against central counterparty clearing houses are, as mentioned above, generally set off on the balance sheet, but net cash collateral received or paid is generally accounted for separately as cash collateral paid (asset) or received (liability), which is also the case for cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions. Cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions are consequently not offset against the fair value of the derivatives.

Issued debt and equity instruments

A financial instrument issued by Nordea is either classified as a financial liability or equity. Issued financial instruments are classified as a financial liability if the contractual arrangement results in Nordea having a present obligation to either deliver cash or another financial asset, or a variable number of equity instruments to the holder of the instrument. If this is not the case, the instrument is generally an equity instrument and classified as equity, net of transaction costs. Where issued financial instruments contain both liability and equity components, these are accounted for separately.

13. Loans to the public/credit institutions

Financial instruments classified as “Loans to the public/credit institutions” (including loans to central banks) on the balance sheet and into the category Loans and receivables are measured at amortised cost (see also the separate section 7 “Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet” as well as Note 38 “Classification of financial instruments”).

Nordea monitors loans as described in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management. Loans attached to individual customers or groups of customers are identified as impaired if the impairment tests indicate an objective evidence of impairment.

Also interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are held at amortised cost and the description below is valid also for the identification and measurement of impairment on these assets. Possible impairment losses on interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are recognised as “Impairment of securities held as non-current financial assets” in the income statement.

Impairment test of individually assessed loans

Nordea tests all loans for impairment on an individual basis. The purpose of the impairment tests is to find out if the loans have become impaired. As a first step in the identification process for impaired loans, Nordea monitors whether there are indicators of impairment (loss event) and whether these loss events represent objective evidence of impairment. More information on the identification of loss events can be found in the Risk, Liquidity and Capital management section.

Loans that are not individually impaired will be transferred to a group of loans with similar risk characteristics for a collective impairment test.

Impairment test of collectively assessed loans

Loans not impaired on an individual basis are collectively tested for impairment.

These loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics that are indicative of the debtors' ability to pay all amounts due according to the contractual terms. Nordea monitors its portfolio through rating migrations, the credit decision and annual review process supplemented by quarterly risk reviews. Through these processes Nordea identifies loss events indicating incurred losses in a group. A loss event is an event resulting in a deterioration of the expected future cash flows. Only loss events incurred up to the reporting date are included when performing the assessment of the group.

The objective for the group assessment process is to evaluate if there is a need to make a provision due to the fact that a loss event has occurred, which has not yet been identified on an individual basis. This period between the date when the loss event occurred and the date when it is identified on an individual basis is called "Emergence period". The impairment remains related to the group of loans until the losses have been identified on an individual basis. The identification of the loss is made through a default of the engagement or by other indicators.

For corporate customers and bank counterparts, Nordea uses the existing rating system as a basis when assessing the credit risk. Nordea uses historical data on probability of default to estimate the risk for a default in a rating class. These loans are rated and grouped mostly based on type of industry and/or sensitivity to certain macro parameters, e.g. dependency to oil prices etc.

Personal customers and small corporate customers are monitored through scoring models. These are based mostly on historical data, as default rates and loss rates given a default, and experienced judgement performed by management. Rating and scoring models are described in more detail in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management.

Impairment loss

If the carrying amount of the loans is higher than the sum of the net present value of estimated cash flows (discounted with the original effective interest rate), including the fair value of the collaterals and other credit enhancements, the difference is the impairment loss.

For significant loans that have been individually identified as impaired the measurement of the impairment loss is made on an individual basis.

For insignificant loans that have been individually identified as impaired and for loans not identified as impaired on an individual basis the measurement of the impairment loss is measured using a portfolio based expectation of the future cash flows.

If the impairment loss is not regarded as final, the impairment loss is accounted for on an allowance account representing the accumulated impairment losses. Changes in the credit risk and accumulated impairment losses are accounted for as changes in the allowance account and as "Net loan losses" in the income statement (see also section 6 "Recognition of operating income and impairment").

If the impairment loss is regarded as final, it is reported as a realised loss and the value of the loan and the related allowance for impairment loss are derecognised. An impairment loss is regarded as final when the obligor is filed for bankruptcy and the administrator has declared the economic outcome of the bankruptcy procedure, or when Nordea forgives its claims either through a legal based or voluntary reconstruction or when Nordea, for other reasons, deems it unlikely that the claim will be recovered.

Discount rate

The discount rate used to measure impairment is the original effective interest rate for loans attached to an individual customer or, if applicable, to a group of loans. If considered appropriate, the discount rate can be based on a method that results in an impairment that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation.

Restructured loans

In this context a restructured loan is defined as a loan where Nordea has granted concessions to the obligor due to its deteriorated financial situation and where this concession has resulted in an impairment loss for Nordea. After a reconstruction the loan is normally regarded as not impaired if it performs according to the new conditions. Concessions made in reconstructions are regarded as loan losses unless Nordea retains the possibility to regain the loan losses incurred. In the event of a recovery the payment is reported as a recovery of loan losses.

Assets taken over for protection of claims

In a financial reconstruction the creditor may concede loans to the obligor and in exchange for this concession acquire an asset pledged for the conceded loans, shares issued by the obligor or other assets. Assets taken over for protection of claims are reported on the same balance sheet line as similar assets already held by Nordea. For example a property taken over, not held for Nordea's own use, is reported together with other investment properties.

At initial recognition, all assets taken over for protection of claims are recognised at fair value and the possible difference between the carrying amount of the loan and the fair value of the assets taken over is recognised as "Net loan losses". The fair value of the asset on the date of recognition becomes its cost or amortised cost value, as applicable. In subsequent periods, assets taken over for protection of claims are valued in accordance with the valuation principles for the appropriate type of asset. Investment properties are then measured at fair value. Financial assets that are foreclosed are generally classified into the categories Available for sale or Designated at fair value through profit or loss (fair value option) (see section 12 "Financial instruments") and measured at fair value. Changes in fair values are recognised in other comprehensive income for assets classified into the category Available for sale. For assets classified into the category Designated at fair value through profit or loss, changes in fair value are recognised in the income statement under the line "Net result from items at fair value".

Any change in value, after the initial recognition of the asset taken over, is presented in the income statement in line with the Group's presentation policies for the appropriate asset. "Net loan losses" in the income statement is, after the initial recognition of the asset taken over, consequently not affected by any subsequent remeasurement of the asset.

14. Leasing

NBF as lessor

Finance leases

Nordea's leasing operations mainly comprise finance leases. A finance lease is reported as a receivable from the lessee in the balance sheet item "Loans to the public" at an amount equal to the net investment in the lease. The lease payment, excluding cost of services, is recorded as repayment of principal and interest income. The income allocation is based on a pattern reflecting a constant periodic return on the net investment outstanding in respect of the finance lease.

Operating leases

Assets subject to operating leases on the balance sheet are reported in accordance with the nature of the assets, in general as properties and equipment. Leasing

income is recognised as income on a straight-line basis over the lease term and classified as "Net interest income". The depreciation of the leased assets is calculated on the basis of Nordea's depreciation policy for similar assets and reported as "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets" in the income statement.

NBF as lessee

Finance leases

No leases in NBF have been classified as finance leases.

Operating leases

Operating leases are not recognised on NBF's balance sheet. For operating leases the lease payments are recognised as expenses in the income statement on a straight-line basis over the lease term unless another systematic way better reflects the time pattern of Nordea's benefit. The original lease terms normally range between 3 to 25 years.

Operating leasing is mainly related to office premises contracts and office equipment contracts normal to the business.

The central district properties in Finland that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3-25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the asset by the end of the lease term, nor any economic benefits from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. These leases are thus classified as operating leases. The rental expense for these premises is recognised on the basis of the time-pattern of Nordea's economic benefit which differs from the straight-line basis and better resembles an ordinary rental arrangement.

Embedded leases

Agreements can contain a right to use an asset in return for a payment, or a series of payments, although the agreement is not in the legal form of a leasing contract. If applicable, these assets are separated from the contract and accounted for as leased assets.

15. Intangible assets

Intangible assets are identifiable, non-monetary assets without physical substance. The assets are under Nordea's control, which means that Nordea has the power and rights to obtain the future economic benefits flowing from the underlying resource. The intangible assets in Nordea mainly consist of goodwill, IT-development/computer software and customer related intangible assets.

IT-development/Computer software

Costs associated with maintaining computer software programs are expensed as incurred. Costs directly associated with major software development

investments, with the ability to generate future economic benefits, are recognised as intangible assets. These costs include software development staff costs and overhead expenditures directly attributable to preparing the asset for use. Computer software includes also acquired software licenses not related to the function of a tangible asset.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the useful life of the software, generally a period of 3 to 10 years.

Impairment

At each balance sheet date, all intangible assets with definite useful lives are reviewed for indications of impairment. If such indications exist, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of the intangible asset is fully recoverable.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs of disposal and the value in use of the asset or the cash-generating unit, which is defined as the smallest identifiable group of assets that generates largely independent cash flows in relation to other assets. The value in use is the present value of the cash flows expected to be realised from the asset or the cash-generating unit. The cash flows are assessed based on the asset or cash-generating unit in its current condition and discounted at a rate based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium. If the recoverable amount is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised.

16. Properties and equipment

Properties and equipment includes own-used properties, leasehold improvements, IT equipment, furniture and other equipment. Items of properties and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The cost of an item of properties and equipment comprise its purchase price, as well as any directly attributable costs of bringing the asset to the working condition for its intended use. When parts of an item of property and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items.

Properties and equipment is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets. The estimates of the useful life of different assets are reassessed on a yearly basis. Below follows the current estimates:

- Buildings: 30–75 years
- Equipment: 3–5 years
- Leasehold improvements: Changes within buildings the shorter of 10 years and the remaining leasing term. Fixtures installed in leased properties are depreciated over the shorter of 10–20 years and the remaining leasing term.

At each balance sheet date, Nordea assesses whether there is any indication that an item of property and equipment may be impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated and any impairment loss is recognised.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

17. Taxes

The item “Income tax expense” in the income statement comprises current and deferred income tax. The income tax expense is recognised in the income statement, except to the extent the tax effect relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax effect is recognised in other comprehensive income or in equity respectively.

Current tax is the tax expense on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax assets and liabilities are recognised, using the balance sheet method, for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax assets are recognised for the carry forward of unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax is not recognised for temporary differences arising on initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, nor for differences relating to investments in group undertakings and associated undertakings to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences, tax losses carry forward and unused tax credits can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Current tax assets and current tax liabilities are offset when the legal right to offset exists and NBF intends to either settle the tax asset and the tax liability net or to recover the asset and settle the liability simultaneously.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax assets and current tax liabilities.

18. Employee benefits

All forms of consideration given by Nordea to its employees as compensation for services performed are employee benefits. Short-term benefits are to be settled within twelve months after the reporting period when the services have been performed. Post-employment benefits are benefits payable after the termination of the employment. Post-employment benefits in Nordea consist only of pensions. Termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy.

Short-term benefits

Short term benefits consist mainly of fixed and variable salary. Both fixed and variable salaries are expensed in the period when the employees have performed services to Nordea. Nordea has also issued share-based payment programmes, which are further described in section 21 "Share-based payment".

More information can be found in Note 8 "Staff costs".

Post-employment benefits

Pension plans

The companies within Nordea have various pension plans, consisting of both defined benefit pension plans and defined contribution pension plans, reflecting national practices and conditions in the countries where Nordea operates. The major defined benefit pension plans are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations. If the fair value of plan assets, associated with a specific pension plan, is lower than the gross present value of the defined benefit obligation determined using the projected unit credit method, the net amount is recognised as a liability ("Retirement benefit liabilities"). If not, the net amount is recognised as an asset ("Retirement benefit assets"). Non-funded pension plans are recognised as "Retirement benefit liabilities".

Most pensions are based on defined contribution arrangements that hold no pension liability for Nordea. All defined benefit pension plans are closed for new employees. Nordea also contributes to public pension systems.

Pension costs

Obligations for defined contribution pension plans are recognised as an expense as the employee renders services to the entity and the contribution payable in exchange for that service becomes due. Nordea's net

obligation for defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. Actuarial calculations including the projected unit credit method are applied to assess the present value of defined benefit obligations and related costs, based on several actuarial and financial assumptions (as disclosed in Note 31 "Retirement benefit obligations").

When establishing the present value of the obligation and the fair value of any plan assets, remeasurement effects may arise as a result of changes in actuarial assumptions and experience effects (actual outcome compared to assumptions). The remeasurement effects are recognised immediately in equity through other comprehensive income.

When the calculation results in a benefit the recognised asset is limited to the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Discount rate in defined benefit pension plans

The discount rate is determined by reference to high quality corporate bonds, where a deep enough market for such bonds exists. In countries where no such market exists the discount rate is determined by reference to government bond yields. In Finland the discount rate is determined with reference to corporate bonds.

Termination benefits

As mentioned above, termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy. Termination benefits do not arise if the employees have to continue performing services and the termination benefits can be considered to be normal compensation for those services.

Termination benefits are expensed when Nordea has an obligation to make the payment. An obligation arises when there is a formal plan committed to on the appropriate organisational level and when Nordea is without realistic possibility of withdrawal, which normally occurs when the plan has been communicated to the group affected or to their representatives.

Termination benefits can include both short-term benefits, for instance a number of months' salary, and post-employment benefits, normally in the form of early retirement. Short-term benefits are classified as "Salaries and remuneration" and post-employment benefits as "Pension costs" in Note 8 "Staff costs".

19. Equity

Non-controlling interests

Non-controlling interests comprise the portion of net assets of group undertakings not owned directly or indirectly by Nordea Bank Finland Plc.

For each business combination, NBF measures the non-controlling interests in the acquiree either at fair value or at their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets.

Share premium reserve

The share premium reserve consists of the difference between the subscription price and the quota value of the shares in Nordea's rights issue. Transaction costs in connection to the rights issue have been deducted.

Other reserves

Other reserves comprise income and expenses, net after tax effects, which are reported in equity through other comprehensive income. These reserves include fair value reserves for cash flow hedges, financial assets classified into the category Available for sale and accumulated remeasurements of defined benefit pension plans, as well as a reserve for translation differences.

Retained earnings

Apart from undistributed profits from previous years, retained earnings include the equity portion of untaxed reserves. Untaxed reserves according to national rules are accounted for as equity net of deferred tax at prevailing tax rates in the respective country.

In addition, NBF's share of the earnings in associated undertakings, after the acquisition date, that have not been distributed is included in retained earnings.

20. Financial guarantee contracts and credit commitments

Upon initial recognition, premiums received in issued financial guarantee contracts and credit commitments are recognised as prepaid income on the balance sheet. The guarantees and irrevocable credit commitments are subsequently measured, and recognised as a provision on the balance sheet, at the higher of either the received fee less amortisation, or an amount calculated as the discounted best estimate of the expenditure required to settle the present obligation. Changes in provisions are recognised in the income statement in the item "Net loan losses".

Premiums received for financial guarantees are, as stated in section 6 "Recognition of operating income and impairment", amortised over the guarantee period and recognised as "Fee and commission income" in the

income statement. Premiums received on credit commitments are generally amortised over the loan commitment period. The contractual amounts are recognised off-balance sheet, financial guarantees in the item "Contingent liabilities" and irrevocable credit commitments in the item "Credit commitments".

21. Share-based payment

Equity-settled programmes

Nordea has annually issued Long Term Incentive Programmes from 2007 through 2012. Employees participating in these programmes are granted share-based equity-settled rights, i.e. rights to receive shares for free or to acquire shares in Nordea at a significant discount compared to the share price at grant date. The value of such rights is expensed. The expense is based on the estimated fair value of each right at grant date. The total fair value of these rights is determined based on the group's estimate of the number of rights that will eventually vest, which is reassessed at each reporting date. The fair value is expensed on a straight-line basis over the vesting period. The vesting period is the period that the employees have to remain in service in Nordea in order for their rights to vest. Market performance conditions in Performance Share II are reflected as a probability adjustment to the initial estimate of fair value at grant date. There is no adjustment (true-up) for differences between estimated and actual vesting due to market conditions.

Social security costs are also allocated over the vesting period. The provision for social security costs is reassessed on each reporting date to ensure that the provision is based on the rights' fair value at the reporting date.

For more information see Note 8 "Staff costs".

Cash-settled programmes

Nordea has to defer payment of variable salaries under Nordic FSA's regulations and general guidelines, as is also the case with the Executive Incentive Programme (EIP). The deferred amounts are to some extent indexed using Nordea's TSR (Total Shareholders' Return) and these "programmes" are cash-settled share-based programmes. These programmes are fully vested when the payments of variable salaries are initially deferred and the fair value of the obligation is remeasured on a continuous basis. The remeasurements are, together with the related social charges, recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

For more information see Note 8 "Staff costs".

22. Related party transactions

NBF defines related parties as:

- Shareholders with significant influence
- Group undertakings
- Associated undertakings
- Key management personnel
- Other related parties.

All transactions with related parties are made on an arm's length basis, apart from loans granted to employees, see Note 8 "Staff costs".

Shareholders with significant influence

Shareholders with significant influence are shareholders that have the power to participate in the financial and operating decisions of NBF but do not control those policies. Nordea and its group companies are considered having such a power.

Group undertakings

For the definition of group undertakings see section 5 "Principles of consolidation". Further information on the undertakings included in the NBF Group is found in Note 18 "Investments in group undertakings".

Group internal transactions between legal entities are performed according to arm's length principles in conformity with OECD requirements on transfer pricing. These transactions are eliminated in the consolidated accounts.

Associated undertakings

For the definition of associated undertakings see section 5 "Principles of consolidation".

Further information on the associated undertakings included in the NBF Group is found in Note 19 "Investments in associated undertakings".

Key management personnel

Key management personnel include the following positions:

- The Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank AB (publ)
- The President of Nordea Bank Finland Plc and the deputy to the President
- The Group Executive Management (GEM).

For information about compensation, pensions and other transactions with key management personnel, see Note 8 "Staff costs".

Other related parties

Other related parties comprise close family members to individuals in key management personnel. Other related parties also include companies significantly influenced by key management personnel in the NBF Group as well as companies significantly influenced by close family members to these key management personnel. Other related parties also include Nordea Pension Foundation.

Information concerning transactions between NBF and other related parties is found in Note 43 "Related-party transactions".

Note 2 Segment reporting

Operating segments

Group

Measurement of Operating segments' performance

The measurement principles and allocation between operating segments follow the information reported to the Chief Operating Decision Maker (CODM). In NBF the CODM has been defined as Group Executive Management.

Basis of segmentation

Financial results are presented for the two main business areas Retail Banking and Wholesale Banking, with further breakdown on operating segments, and for the operating segment Group Corporate Centre. Group functions and eliminations, as well as the result that is not fully allocated to any of the operating segments, are shown separately as reconciling items.

There have not been any changes to the basis of segmentation compared with the Annual Report 2014.

Reportable Operating segments

Retail Banking conducts a full service banking operation and offers a wide range of products. It is Nordea's largest customer area and serves household customers and corporate customers in the Nordic markets (Retail Banking Nordic) as well as the Baltic countries (Retail Banking Baltic). Wholesale Banking provides banking and other financial solutions to large Nordic and international corporate, institutional and public companies. The division Corporate & Institutional Banking is a customer oriented organisation serving the largest globally operating corporates. This division is also responsible for Nordea's customers within the financial sector, and offers single products such as funds and equity products as well as consulting services, within asset allocation and fund sales. The division Shipping, Offshore & Oil Services is responsible for Nordea's customers within the shipping, offshore and oil services industries and provides tailor-made solutions and syndicated loan transactions. Capital Markets unallocated includes the result in Capital Markets which is not allocated to the main business areas (allocated on Nordea Group level). Group Corporate Centre's main objective is to manage the Group's funding and to support the management and control of the NBF Group. The main income in Group Corporate Centre originates from Group Treasury.

Income statement, EURm	Retail Banking		Wholesale Banking		Group Corporate Centre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	812	851	218	287	32	47
Net fee and commission income	730	645	-276	-184	-8	-8
Net result from items at fair value	145	134	1 005	822	18	34
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	4	3	-	-	-	-
Other income	12	15	0	2	12	13
Total operating income	1,703	1,648	947	927	54	86
Staff costs	-332	-354	-116	-127	-60	-47
Other expenses	-363	-385	-73	-66	-5	-3
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-17	-23	-2	-4	-9	-6
Total operating expenses	-712	-762	-191	-197	-74	-56
Profit before loan losses	991	886	756	730	-20	30
Net loan losses	-103	-118	-11	-9	0	2
Operating profit	888	768	745	721	-20	32
Income tax expense	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	888	768	745	721	-20	32
Balance sheet, EURm						
Loans to the public	54,906	53,895	46,465	59,579	20	0
Deposits and borrowings from the public	34,246	33,455	22,874	37,043	4,462	5,955

Note 2 Segment reporting, cont.

Operating segments

Group

Income statement, EURm	Total operating segments		Reconciliation		Total Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	1,062	1,185	-9	4	1,053	1,189
Net fee and commission income	446	453	-342	-378	104	75
Net result from items at fair value	1,168	990	89	-20	1,257	970
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	4	3	1	0	5	3
Other income	24	30	42	11	66	41
Total operating income	2,704	2,661	-219	-383	2,485	2,278
Staff costs	-508	-528	-39	-31	-547	-559
Other expenses	-441	-454	28	21	-413	-433
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-28	-33	-3	-59	-31	-92
Total operating expenses	-977	-1,015	-14	-69	-991	-1,084
Profit before loan losses	1,727	1,646	-233	-452	1,494	1,194
Net loan losses	-114	-125	22	65	-92	-60
Operating profit	1,613	1,521	-211	-387	1,402	1,134
Income tax expense	-	-	-347	-232	-347	-232
Net profit for the year	1,613	1,521	-558	-619	1,055	902
Balance sheet, EURm						
Loans to the public	101,391	113,474	55	275	101,447	113,748
Deposits and borrowings from the public	61,582	76,453	571	427	62,153	76,879

Break-down of Retail Banking

Income statement, EURm	Retail Banking Nordic¹		Retail Banking Baltic²		Retail Banking Other³		Total Retail Banking	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	769	770	40	70	3	11	812	851
Net fee and commission income	709	657	5	-11	17	0	730	645
Net result from items at fair value	144	117	0	15	1	2	145	134
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	-	-	-	-	3	2	4	3
Other income	3	19	2	4	6	-8	12	15
Total operating income	1,625	1,563	47	78	30	7	1,703	1,648
Staff costs	-246	-253	-6	-14	-80	-87	-332	-354
Other expenses	-454	-469	-4	-4	95	88	-363	-385
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-11	-10	0	-1	-5	-13	-17	-23
Total operating expenses	-711	-732	-10	-19	10	-12	-712	-762
Profit before loan losses	914	831	37	59	40	-5	991	886
Net loan losses	-88	-72	-9	-39	-6	-7	-103	-118
Operating profit	826	759	28	20	34	-12	888	768
Income tax expense	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	826	759	28	20	34	-12	888	768
Balance sheet, EURm								
Loans to the public	47,352	46,693	1,588	1,403	5,966	5,799	54,906	53,895
Deposits and borrowings from the public	34,243	33,437	0	12	3	6	34,246	33,455

¹ Retail Banking Nordic includes banking operations in Finland.

² Retail Banking Baltic includes banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania.

³ Retail Banking Other includes the support areas Development & Projects, Distribution, Segments, Products and IT.

Note 2 Segment reporting, cont.

Break-down of Wholesale Banking

	Corporate & Institutional Banking		Shipping, Offshore & Oil Services	
	2015	2014	2015	2014
Income statement, EURm				
Net interest income	139	164	82	117
Net fee and commission income	112	154	14	29
Net result from items at fair value	62	58	9	11
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	-	-	-	-
Other income	0	0	-	-
Total operating income	313	376	105	157
Staff costs	-7	-7	-4	-6
Other expenses	-96	-105	-14	-19
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	-	-	0	0
Total operating expenses	-103	-112	-18	-25
Profit before loan losses	210	264	87	132
Net loan losses	-21	-27	1	19
Operating profit	189	237	88	151
Income tax expense	-	-	-	-
Net profit for the year	189	237	88	151

Balance sheet, EURm

Loans to the public	8,315	9,826	3,180	4,835
Deposits and borrowings from the public	12,590	10,307	822	2,202

	Capital Markets unallocated ⁵		Wholesale Banking Other ⁴		Total Wholesale Banking	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Income statement, EURm						
Net interest income	-6	2	3	4	218	287
Net fee and commission income	-419	-382	16	15	-276	-184
Net result from items at fair value	898	722	36	31	1 005	822
Profit from associated undertakings accounted for under the equity method	-	-	-	-	-	-
Other income	0	2	0	0	0	2
Total operating income	473	344	55	50	947	927
Staff costs	-78	-75	-26	-39	-116	-127
Other expenses	33	42	3	17	-73	-66
Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets	0	-3	-1	-1	-2	-4
Total operating expenses	-45	-36	-24	-23	-191	-197
Profit before loan losses	428	308	31	27	756	730
Net loan losses	-	-	9	-2	-11	-9
Operating profit	428	308	40	25	745	721
Income tax expense	-	-	-	-	-	-
Net profit for the year	428	308	40	25	745	721

Balance sheet, EURm

Loans to the public	34,878	44,777	93	141	46,465	59,579
Deposits and borrowings from the public	9,462	24,285	0	249	22,874	37,043

⁴ Wholesale Banking Other includes the area International Units and the support areas Transaction Products, Segment CIB and IT.

⁵ Allocation on Nordea Group level

Note 2 Segment reporting, cont.

Reconciliation between total operating segments and financial statements

EURm	Total operating income		Operating profit		Loans to the public		Deposits and borrowings from the public	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Total Operating segments	2,704	2,661	1,613	1,521	101,391	113,474	61,582	76,453
Group functions ¹	-219	-383	-211	-387	63	282	573	429
Eliminations	0	0	-	-	-7	-8	-2	-3
Total	2,485	2,278	1,402	1,134	101,447	113,748	62,153	76,879

¹ Consists of Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors and Group Executive Management.

Group

Total operating income split on product groups

EURm	2015	2014
Banking products	1,605	1,725
Capital Markets products	829	542
Savings Products & Asset Management	1	-
Life & Pensions	50	11
Other	0	-
Total	2,485	2,278

Banking products consists of three different product types. Account products include account-based products, such as lending, deposits, cards and Netbank services. Transaction products consists of cash management as well as trade and project finance services. Financing products include asset-based financing through leasing, hire purchase and factoring as well as sales to finance partners such as dealers, vendors and retailers. Capital Markets products contains financial instruments, or arrangements for financial instruments, that are available in the financial market place, including currencies, commodities, stocks and bonds. Savings products & Asset Management includes Investment funds, Discretionary Management, Portfolio Advice, Equity Trading and Pension Accounts. Investment Funds is a bundled product where the fund company invests in stocks, bonds, derivatives or other standardised products on behalf of the fund's shareholders. Discretionary Management is a service providing the management of an investment portfolio on behalf of the customer and Portfolio Advice is a service provided to support the customers' investment decisions. Life & Pensions includes life insurance and pension products and services.

Group

Geographical information

EURm	Total operating income		Assets	
	2015	2014	2015	2014
Sweden	152	69	21,139	21,087
Finland	1,700	1,484	100,414	115,625
Norway	108	44	7,322	9,427
Denmark	281	278	118,254	145,439
Baltic countries	54	82	1,608	1,415
Singapore	50	53	2,649	2,672
United States	140	130	50,204	41,668
Other	-	138	-	8,865
Total	2,485	2,278	301,590	346,198

NBF's main geographical market comprises the Nordic countries. Revenues and assets are distributed to geographical areas based on the location of customer operations.

Note 3 Net interest income

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Interest income				
Loans to credit institutions	81	128	96	156
Loans to the public	1,268	1,460	984	1,171
Interest-bearing securities	125	146	125	146
Other interest income	58	72	63	78
Interest income¹	1,532	1,806	1,268	1,551

¹ Of which contingent leasing income amounts to EUR 26m (32). Contingent leasing income in Nordea consists of variable interest rates, excluding the fixed margin. If the contingent leasing income decreases, there will be an offsetting impact from lower funding expenses.

Interest expense

Deposits by credit institutions	-233	-250	-232	-248
Deposits and borrowings from the public	-82	-151	-82	-151
Debt securities in issue	-381	-408	-381	-408
Subordinated liabilities	-28	-23	-28	-23
Other interest expense ²	245	215	245	215
Interest expense	-479	-617	-478	-615
Net interest income	1,053	1,189	790	936

²The net interest income from derivatives, measured at fair value, related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note 1.

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR 1,407m (1,664) for the Group and EUR 1,142m (1,409) for the parent company. Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR -725m (-834) for the Group and EUR -724m (-833) for the parent company.

Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

Note 4 Net fee and commission income

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Asset Management commissions	86	69	86	69
Life insurance	10	9	10	10
Brokerage, securities issues and corporate finance	77	75	77	75
Custody and issuer services	24	28	24	28
Deposits	1	5	1	5
Total savings and investments	198	186	198	187
Payments	198	198	200	200
Cards	128	128	94	92
Total payments and cards	326	326	294	292
Lending	96	129	95	126
Guarantees and documentary payments	106	120	106	120
Total lending related to commissions	202	249	201	246
Other commission income	33	33	33	32
Fee and commission income	759	794	726	757
Savings and investments	-382	-360	-382	-360
Payments	-13	-11	-10	-9
Cards	-59	-58	-58	-56
Other commission expenses ¹	-201	-290	-198	-287
Fee and commission expenses	-655	-719	-648	-712
Net fee and commission income	104	75	78	45

¹ Mainly consists of guarantee commission fee paid to Nordea Bank AB (publ) and in 2014 also Finnish bank tax

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 97m (134) for the Group and EUR 97m (131) for the parent company.

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounted to EUR 172m (153) for the Group and EUR 172m (153) for the parent company.

Note 5 Net result from items at fair value

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Equity-related instruments	163	342	163	342
Interest-related instruments and foreign exchange gains/losses	1,039	235	1,036	231
Other financial instruments (including credit and commodities)	57	406	57	406
Investment properties	-2	-13	-2	-4
Total	1,257	970	1,254	975

Net result from categories of financial instruments

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Available for sale assets, realised	29	21	29	21
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	85	159	85	158
Financial instruments held for trading ¹	336	1,313	336	1,313
Financial instruments under fair value hedge accounting	-6	4	-6	4
- of which net result on hedging instruments	-142	179	-142	179
- of which net result on hedged items	136	-174	136	-174
Financial assets measured at amortised cost ²	2	6	2	6
Foreign exchange gains/losses excl. currency hedges	815	-518	812	-521
Other	-4	-15	-4	-6
Total	1,257	970	1,254	975

¹ Of which amortised deferred day one profits amounted to EUR 0m for 2015 (-3) both for the Group and the parent company.

² Of which EUR 2m (6) related to instruments classified into the category "Loans and receivables" and EUR 0m (-) related to instruments classified into the category "Held to maturity".

Note 6 Dividends

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Investments in group undertakings	-	-	100	100
Investments in associated undertakings	-	-	1	17
Total	-	-	101	117

Note 7 Other operating income

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Divestment of shares	-	9	-	9
Income from real estate	1	6	1	1
Sale of tangible and intangible assets	4	2	3	0
Other	61	24	61	19
Total	66	41	65	29

Note 8 Staff costs

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Salaries and remuneration	-413	-420	-391	-394
Pension costs (specification below)	-67	-62	-64	-58
Social security contributions	-25	-35	-23	-33
Allocation to profit-sharing foundation ¹	-20	-19	-18	-18
Other staff costs	-22	-23	-20	-22
Total	-547	-559	-516	-525

¹ Allocation to profit-sharing 2015 EUR 20m (19) in the Group and EUR 18m (18) in the parent company consisting of a new allocation of EUR 19m (18) in the Group and EUR 18m (17) in the parent company and an adjustment related to prior years of EUR 1m (1) in the Group and EUR 0m (1) in the parent company.

	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Pension costs:				
Defined benefit plans (Note 31)	-2	1	-1	1
Defined contribution plans	-65	-63	-63	-59
Total	-67	-62	-64	-58

Additional disclosures on remuneration under Nordic FSAs' regulation and general guidelines (including EU Commission Regulation 604/2014)

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Director's Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage (www.nordea.com) no later than one week before the Annual General Meeting on 9 March 2016.

Compensation etc. to the Board of Directors, President and his deputy

As at 31 December 2015, the members of the Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc, were members of the Nordea Bank AB (publ) Group Executive Management except for the external member Carl-Johan Granvik. The monthly fee for the external Board member was 1,250 euros, totalling 15,000 euros in 2015 (15,000). The monthly fee for committee work for Carl-Johan Granvik was 1,000 euros, totalling 12,000 euros in 2015 (6,000). In 2015, Nordea Bank AB (publ) has paid all salaries, fees, pension- and other staff-related expenses to the other members of the Board. Nordea Bank AB (publ) has allocated these salary expenses to Nordea Bank Finland Plc as part of the Head Office Allocation expenses. Salaries, fees, pensions and other staff-related expenses paid to the President, his deputy and former President in 2015 are presented below.

Information on salaries, loans and pension liabilities of the other members of the Board is presented in the Annual Report of Nordea Bank AB (publ).

Remuneration to the President of Nordea Bank Finland Plc and Deputy to the President of Nordea Bank Finland Plc

EUR	Fixed salary 2015	GEM Executive Incentive Programme 2015	Long Term Incentive Programme 2015	Benefits 2015	Total 2015
President of NBF:					
Ari Kaperi 1 Jan - 31 Aug (employed by Nordea Bank AB (publ))	447,741	320,551	119,160	11,132	898,583
Topi Manner 1 Sep - 31 Dec	128,353	10,107	120,825	5,390	264,675
Deputy to the President of NBF:					
Topi Manner 1 Jan - 31 Aug	260,990	120,907	90,619	10,330	482,846
Jukka Perttula 1 Sep - 31 Dec	86,717	92,841	57,173	3,980	240,712

There was no pension obligation for the President of Nordea Bank Finland Plc at the yearend. The pension obligation for Carl-Johan Granvik amounted to EUR 3,876,791 and for Jukka Perttula to EUR 2,473,674. The pension obligation for Carl-Johan Granvik is included in the pension obligations of Nordea Bank AB (publ) and for Jukka Perttula in the pension obligations of Nordea Bank Finland Plc.

Pension obligation for the former Presidents and Deputies of the President of Nordea Bank Finland Plc amounted to EUR 7,466,539 of which EUR 4,110,340 is included in the pension obligations of Nordea Bank AB (publ).

Note 8 Staff costs, cont.**Loans granted to the President of Nordea Bank Finland Plc, his deputy and members of the Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc**

EUR	Loans granted by NBF 2015	Paid interest 2015	Loans granted by NBF 2014	Paid interest 2014
President of NBF:				
Topi Manner	569,765	4,415	603,633	5,286
Deputy to the President of NBF:				
Jukka Perttula	1,188,764	-		
To members of the Board of Directors of NBF	372,876	8,524	397,884	8,932
Total	2,131,405	12,939	1,001,517	14,218

EUR	Loans granted by NBF Group 2015	Paid interest 2015	Loans granted by NBF Group 2014	Paid interest 2014
President of NBF:				
Topi Manner	570,780	4,415	604,318	5,286
Deputy to the President of NBF:				
Jukka Perttula	1,190,097	-	-	-
To members of the Board of Directors of NBF	375,969	8,524	400,943	8,932
Total	2,136,846	12,939	1,005,261	14,218

Loans to key management personnel as defined in Note 1 section 22 amounted to EUR 2,314,364 (1,220,038) in the Group and EUR 2,294,962 (1,181,727) in the parent company. Interest income on these loans amounted to EUR 15,389 (27,271) in the Group and EUR 15,389 (27,270) in the parent company.

Terms and conditions regarding loans for key management personnel employed by Nordea are decided in accordance with instructions issued by the Board of Directors of NBF. In Finland the employee interest rate for loans granted before 1 September 2014 corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 10 basis points up to EUR 400,000, and 30 basis points on the part that exceeds EUR 400,000. Interest rate for loans granted as from 1 September 2014 corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 40 basis points up to EUR 400,000, and 60 basis points on the part that exceeds EUR 400,000.

The Group has not pledged any assets or other collateral or committed to contingent liabilities on behalf of any key management personnel.

Guarantees and other off-balance-sheet commitments

No guarantees or other off-balance-sheet commitments have been granted to members of administrative or controlling boards or to auditors.

The members of the administrative and controlling boards have no holdings of shares, equity warrants or convertible bonds issued by Nordea Bank Finland Plc.

**Long Term Incentive Programmes
Group**

	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional Rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of year	205,120	492,358	205,120	211,263	508,636	211,263
Granted ¹	10,527	25,305	10,527	8,991	21,580	8,991
Transfer during the year	-5,854	-11,708	-5,854	-9,377	-26,344	-9,377
Forfeited	-12,181	-36,012	-12,181	-5,757	-11,514	-5,757
Allotted	-160,239	-357,821	-160,239	-	-	-
Outstanding at end of year	37,374	112,122	37,374	205,120	492,358	205,120
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Parent company

	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Conditional Rights LTIP 2012						
Outstanding at the beginning of year	199,606	477,925	199,606	205,991	494,835	205,991
Granted ¹	10,231	24,531	10,231	8,749	20,947	8,749
Transfer during the year	-5,854	-11,708	-5,854	-9,377	-26,344	-9,377
Forfeited	-11,799	-34,873	-11,799	-5,757	-11,514	-5,757
Allotted	-156,739	-349,536	-156,739	-	-	-
Outstanding at end of year	35,446	106,339	35,446	199,606	477,925	199,606
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

¹ Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

Note 8 Staff costs, cont.

Long Term Incentive Programmes

Group	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Rights LTIP 2011						
Outstanding at the beginning of year	26,823	44,818	12,070	147,709	295,418	147,709
Granted ¹	1,443	2,412	649	6,161	12,323	6,161
Transfer during the year	-	-	-	-6,121	-12,242	-6,121
Forfeited	-	-	-	-2,251	-52,398	-82,275
Allotted	-7,637	-12,760	-3,437	-118,675	-198,282	-53,404
Outstanding at end of year	20,629	34,470	9,282	26,823	44,818	12,070
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Parent company

Rights LTIP 2011	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Outstanding at the beginning of year	25,370	42,388	11,416	144,054	288,107	144,054
Granted ¹	1,365	2,281	614	6,000	12,000	6,000
Transfer during the year	-	-	-	-6,121	-12,242	-6,121
Forfeited	-	-	-	-2,246	-51,134	-80,174
Allotted	-7,331	-12,248	-3,299	-116,317	-194,343	-52,343
Outstanding at end of year	19,404	32,421	8,731	25,370	42,388	11,416
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

¹ Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

Group

Rights LTIP 2010	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Outstanding at the beginning of year	15,345	16,213	6,905	23,955	25,310	10,780
Transfer during the year	-	-	-	-2,959	-3,126	-1,332
Forfeited	-	-	-	-	-	-2,543
Allotted	-5,480	-5,789	-2,465	-5,651	-5,971	-
Outstanding at end of year	9,865	10,424	4,440	15,345	16,213	6,905
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Parent company

Rights LTIP 2010	2015			2014		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Outstanding at the beginning of year	15,345	16,213	6,905	23,955	25,310	10,780
Transfer during the year	-	-	-	-2,959	-3,126	-1,332
Allotted	-5,480	-5,789	-2,465	-5,651	-5,971	-2,543
Outstanding at end of year	9,865	10,424	4,440	15,345	16,213	6,905
- of which currently exercisable	-	-	-	-	-	-

Participation in the Long-Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares.

	LTIP 2012			LTIP 2011		
	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II	Matching Share	Performance Share I	Performance Share II
Ordinary share per right	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Exercise price, EUR	-	-	-	-	-	-
Grant date	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2012	13 May 2011	13 May 2011	13 May 2011
Vesting period, months	36	36	36	36	36	36
Contractual life, months	36	36	36	36	36	36
Allotment	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2015	April/May 2014	April/May 2014	April/May 2014
Fair value at grant date, EUR ¹	5.78	5.78	2.09	7.23	7.25	2.63

¹ The fair value has been recalculated due to dividend during the vesting period which the participants are compensated for through additional Matching and Performance Shares.

Note 8 Staff costs, cont.**Conditions and requirements**

For each ordinary share the participants lock in to the LTIPs, they are granted a conditional Matching Share to receive ordinary shares based on continued employment, with certain exemptions, and the conditional Performance Share I and II to receive additional ordinary shares also based on fulfilment of certain performance conditions. The performance conditions for Performance Share I comprise a target growth in risk adjusted profit per share (RAPPS) or a target in risk-adjusted return on capital at risk (RAROCAR). Should the reported earnings per share (EPS) be lower than a predetermined level, the participants are not entitled to exercise any Performance Share I. The performance conditions for Performance Share II are market related and comprise growth in total shareholder return (TSR) in comparison with a peer group's TSR or a target in RAROCAR and in P/B-ranking compared to a peer group. Furthermore the profit for each right is capped.

When the performance conditions are not fulfilled in full, the rights that are no longer exercisable are shown as forfeited in the previous tables, together with shares forfeited due to participants leaving the Nordea Group. LTIP 2012/2011/2010 are not allotted in full due to deferral and retention requirements by the Nordic FSAs.

	LTIP 2012	LTIP 2011
Service condition, Matching Share / Performance Share I and II	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.	Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.
Performance condition, Performance Share I	Average RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 17%.	Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2010 (base year) to and including year 2013. Full allotment will be obtained if the Compound Annual Growth Rate amounts to or exceeds 10%.
EPS knock out, Performance Share I	-	Average reported EPS for 2011-2013 lower than EUR 0.26.
Performance condition, Performance Share II	RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014 and P/B-ranking year-end 2014 compared to a peer group. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 14% and if Nordea's P/B-ranking is 1-5.	TSR during 2011-2013 in comparison with a peer group. Full allotment will be obtained if Nordea is ranked number 1-5.
Cap	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2011.	The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2010.
Dividend compensation	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.	The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares.

Fair value calculations

The fair value is measured through the use of generally accepted valuation models with the following input factors:

	LTIP 2012	LTIP 2011
Weighted average share price, EUR	6.70	8.39
Right life, years	3.0	3.0
Deduction of expected dividends	No	No
Risk free rate, %	Not applicable	Not applicable
Expected volatility, %	Not applicable	Not applicable

As the exercise price (zero for LTIP 2012 and LTIP 2011) is significantly below the share price at grant date, the value has a limited sensitivity to expected volatility and risk-free interest.

Note 8 Staff costs, cont.

The value of the Performance Share II is based on market related conditions and fulfilment of the TSR, RAROCAR and P/B targets have been taken into consideration when calculating the right's fair value at grant. When calculating the impact from the market conditions it has been assumed that all possible outcomes have equal possibilities. Also the caps in each programme have been taken into consideration when calculating the rights' fair value at grant. The adjustment to fair value is approximately 2-3% of the weighted average share price.

Expenses for equity-settled share-based payment programmes¹

Group		
EURm	LTIP 2012	LTIP 2011
Total expense during 2015	-0,5	0,0
Total expense during 2014	-2,2	-0,3

Parent company		
EURm	LTIP 2012	LTIP 2011
Total expense during 2015	-0,4	0,0
Total expense during 2014	-2,1	-0,3

¹ All amounts excluding social security contribution.

Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea introduced in 2013 the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have a direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP rewards performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2015 is paid no earlier than autumn 2018. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Annual Report of Nordea Bank AB (publ)), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2015 was decided during spring 2016, and a reservation of EUR 7m excl. social costs was made in 2015 both in the Group and parent company. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The table below only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2015, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage (www.nordea.com).

EURm	Share linked deferrals			
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Opening balance	4	4	4	4
Reclassifications ¹	3	0	3	-
Deferred/earned during the year	9	2	8	2
TSR indexation during the year	0	1	0	1
Payments during the year ²	-4	-3	-4	-3
Translation differences	0	0	0	0
Closing balance	11	4	11	4

¹ Relates to a reclassification from deferred amounts that are indexed with a fixed rate.

² There have been no adjustments due to forfeitures.

Note 8 Staff costs, cont.**Average number of employees**

	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Full-time employees	6,760	7,258	6,227	6,712
Part-time employees	525	544	487	505
Total	7,285	7,802	6,714	7,217
Total number of employees (FTEs), end of period	6,595	6,653	6,088	6,130

Note 9 Other expenses

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Information technology	-183	-196	-179	-190
Marketing and representation	-17	-22	-15	-20
Postage, transportation, telephone and office expenses	-33	-38	-27	-33
Rents, premises and real estate	-74	-89	-74	-82
Other	-106	-88	-94	-85
Total	-413	-433	-389	-410

Auditors' fees

EURm	Group		Parent company	
	2015	2015	2015	2015
PricewaterhouseCoopers				
Auditing assignments	-1		0	
Audit-related services	0		0	
Tax advisory services	0		0	
Other assignments	0		0	
Total	-1		-1	

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
KPMG				
Auditing assignments	0	-1	0	-1
Audit-related services	0	0	0	0
Tax advisory services	0	0	0	0
Other assignments	0	0	0	0
Total	0	-1	0	-1
Total of auditors' fees	-1	-1	-1	-1

Note 10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Depreciation/amortisation				
Properties and equipment	-22	-21	-21	-19
Intangible assets (Note 20)	-6	-15	-4	-13
Total	-28	-36	-25	-32
Impairment charges				
Intangible assets (Note 20)	-3	-56	-3	-56
Total	-3	-56	-3	-56
Total	-31	-92	-28	-88

Note 11 Net loan losses

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Loan losses divided by class				
Realised loan losses	-	-2	-	-2
Allowances to cover realised loan losses	-	2	-	2
Recoveries on previous realised loan losses	0	0	0	0
Provisions	-	0	-	0
Reversals of previous provisions	0	22	0	22
Loans to credit institutions¹	0	22	0	22
Realised loan losses	-129	-114	-96	-77
Allowances to cover realised loan losses	96	127	90	120
Recoveries on previous realised loan losses	14	28	4	9
Provisions	-184	-223	-141	-213
Reversals of previous provisions	95	101	85	86
Loans to the public¹	-108	-81	-58	-75
Realised loan losses	-	-	-	-
Allowances to cover realised loan losses	-	-	-	-
Recoveries on previous realised loan losses	-	-	-	-
Provisions	3	-14	3	-14
Reversals of previous provisions	13	13	13	13
Off-balance sheet items²	16	-1	16	-1
Net loan losses	-92	-60	-42	-54

¹ See Note 13 Loans and impairment

² Included in Note 30 Provisions as "Transfer risk, off-balance" and "Individually assessed guarantees and other commitments".

Key ratios

	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Loan loss ratio, basis points ³	9	5	4	5
- of which individual	9	4	7	3
- of which collective	0	2	-3	2

³ Net loan losses (annualised) divided by the closing balance of loans to the public (lending).

Nordea Bank AB (publ) has guaranteed part of NBF's corporate exposures and based on the agreement NBF's loan losses decreased EUR 22m in 2015 and EUR 66m in 2014.

Note 12 Taxes

Income tax expense

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Current tax	-339	-253	-300	-214
Deferred tax	-8	21	-11	26
Bank tax in Finland ¹				
Total	-347	-232	-311	-188

¹ The Finnish bank tax was introduced in 2013 and was based on risk weighted assets rather than income. This tax is not included in the current- and deferred tax disclosures in this Note.

For current and deferred tax recognised in Other comprehensive income, see Statement of comprehensive income.

Note 12 Taxes, cont.

The tax on the Group's operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate of Finland as follows:

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Profit before tax	1,402	1,134	1,313	1,009
Tax calculated at a tax rate of 20%	-281	-227	-262	-202
Other direct taxes	0	0	-	-
Tax-exempt income	2	10	19	24
Non-deductible expenses	-1	-20	-1	-15
Adjustments relating to prior years	-24	5	-24	5
Not creditable foreign taxes in foreign operations	-43	-	-43	-
Tax charge	-347	-232	-311	-188
Average effective tax rate	25 %	20%	24 %	19%

Group

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2015	2014	2015	2014
Deferred tax related to:				
Loans to the public	22	20	54	57
Financial instruments	-	-	11	11
Properties and equipment	2	2	-	-
Retirement benefit assets/obligations	-	21	12	-
Liabilities/provisions	13	11	-	-
Netting between deferred tax assets and liabilities	-23	-11	-23	-11
Total	14	43	54	57

Parent company

EURm	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	2015	2014	2015	2014
Deferred tax related to:				
Loans to the public	19	18	-	-
Financial instruments	-	1	11	11
Properties and equipment	2	2	-	-
Retirement benefit assets/obligations	-	21	11	-
Liabilities/provisions	13	10	-	-
Netting between deferred tax assets and liabilities	-22	-11	-22	-11
Total	12	41	0	0

There were no unrecognised deferred tax assets in the Group or in the parent company in 2015 or 2014.

There was no deferred tax relating to temporary differences associated with investments in group undertakings, associated undertakings and joint ventures.

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities, when the deferred tax income relates to the same fiscal authority.

Note 13 Loans and impairment

	Total			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Loans, not impaired	132,990	148,254	131,902	147,107
Impaired loans	1,501	1,480	1,330	1,188
- performing	646	823	619	653
- non-performing	855	657	711	535
Loans before allowances	134,491	149,734	133,232	148,295
Allowances for individually assessed impaired loans	-523	-516	-471	-464
- performing	-277	-323	-275	-274
- non-performing	-246	-193	-196	-190
Allowances for collectively assessed impaired loans	-104	-119	-62	-101
Allowances	-627	-635	-533	-565
Loans, carrying amount	133,864	149,099	132,699	147,730
	Central banks and credit institutions			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Loans, not impaired	32,417	35,351	38,636	41,091
Impaired loans	-	0	-	0
- performing	-	-	-	-
- non-performing	-	0	-	0
Loans before allowances	32,417	35,351	38,636	41,091
Allowances for individually assessed impaired loans	-	-	-	-
- performing	-	-	-	-
- non-performing	-	-	-	-
Allowances for collectively assessed impaired loans	-	0	-	0
Allowances	-	0	-	0
Loans, carrying amount	32,417	35,351	38,636	41,091
	The public ¹			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Loans, not impaired	100,573	112,903	93,266	106,016
Impaired loans	1,501	1,480	1,330	1,188
- Performing	646	823	619	653
- Non-performing	855	657	711	535
Loans before allowances	102,074	114,383	94,596	107,204
Allowances for individually assessed impaired loans	-523	-516	-471	-464
- Performing	-277	-323	-275	-274
- Non-performing	-246	-193	-196	-190
Allowances for collectively assessed impaired loans	-104	-119	-62	-101
Allowances	-627	-635	-533	-565
Loans, carrying amount	101,447	113,748	94,063	106,639

¹ Finance leases, where the Nordea Group is a lessor, are included in Loans to the public, see Note 21 Leasing.

Note 13 *Loans and impairment, cont.*

Movements of allowance accounts for impaired loans²

EURm	Total					
	Group		Total	Parent company		Total
	Individually assessed	Collectively assessed		Individually assessed	Collectively assessed	
Opening balance at 1 Jan 2015	-516	-119	-635	-464	-101	-565
Provisions	-116	-68	-184	-102	-39	-141
Reversals of previous provisions	33	62	95	28	57	85
Changes through the income statement	-83	-6	-89	-74	18	-56
Allowances used to cover realised loan losses	96	-	96	89	-	89
Translation differences	-20	21	1	-22	21	-1
Closing balance at 31 Dec 2015	-523	-104	-627	-471	-62	-533
Opening balance at 1 Jan 2014	-714	-125	-839	-644	-107	-751
Provisions	-170	-53	-223	-163	-50	-213
Reversals of previous provisions	89	34	123	78	31	109
Changes through the income statement	-81	-19	-100	-85	-19	-104
Allowances used to cover realised loan losses	129	-	129	122	-	122
Translation differences	150	25	175	143	25	168
Closing balance at 31 Dec 2014	-516	-119	-635	-464	-101	-565

EURm	Central banks and credit institutions					
	Group		Total	Parent company		Total
	Individually assessed	Collectively assessed		Individually assessed	Collectively assessed	
Opening balance at 1 Jan 2015	-	0	0	-	0	0
Provisions	-	-	-	-	-	-
Reversals of previous provisions	-	0	0	-	0	0
Changes through the income statement	-	0	0	-	0	0
Allowances used to cover realised loan losses	-	-	-	-	-	-
Translation differences	-	-	-	-	-	-
Closing balance at 31 Dec 2015	-	0	0	-	0	0
Opening balance at 1 Jan 2014	-25	0	-25	-25	0	-25
Provisions	-	0	0	-	0	0
Reversals of previous provisions	23	0	23	23	0	23
Changes through the income statement	23	0	23	23	0	23
Allowances used to cover realised loan losses	2	-	2	2	-	2
Translation differences	-	-	-	-	-	-
Closing balance at 31 Dec 2014	0	0	0	0	0	0

EURm	The public					
	Group		Total	Parent company		Total
	Individually assessed	Collectively assessed		Individually assessed	Collectively assessed	
Opening balance at 1 Jan 2015	-516	-119	-635	-464	-101	-565
Provisions	-116	-68	-184	-102	-39	-141
Reversals of previous provisions	33	62	95	28	57	85
Changes through the income statement	-83	-6	-89	-74	18	-56
Allowances used to cover realised loan losses	96	-	96	89	-	89
Translation differences	-20	21	1	-22	21	-1
Closing balance at 31 Dec 2015	-523	-104	-627	-471	-62	-533
Opening balance at 1 Jan 2014	-689	-125	-814	-619	-107	-726
Provisions	-170	-53	-223	-163	-50	-213
Reversals of previous provisions	66	34	100	55	31	86
Changes through the income statement	-104	-19	-123	-108	-19	-127
Allowances used to cover realised loan losses	127	-	127	120	-	120
Translation differences	150	25	175	143	25	168
Closing balance at 31 Dec 2014	-516	-119	-635	-464	-101	-565

² See Note 11 Net loan losses

Note 13 Loans and impairment, cont.**Allowances and provisions**

EURm	Total			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Allowances for items in the balance sheet	-627	-635	-533	-565
Provisions for off balance sheet items ¹	-15	-31	-15	-31
Total allowances and provisions	-642	-666	-548	-596

EURm	Central banks and credit institutions			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Allowances for items in the balance sheet	-	0	-	0
Provisions for off balance sheet items ¹	-	-7	-	-7
Total allowances and provisions	-	-7	-	-7

EURm	The public			
	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Allowances for items in the balance sheet	-627	-635	-533	-565
Provisions for off balance sheet items ¹	-15	-24	-15	-24
Total allowances and provisions	-642	-659	-548	-589

¹ Included in Note 30 "Provisions" as "Individually assessed guarantees and other commitments".

Key ratios

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
	Impairment rate, gross ² , basis points	112	99	100
Impairment rate, net ³ , basis points	73	64	64	49
Total allowance rate ⁴ , basis points	47	42	40	38
Allowances in relation to impaired loans ⁵ , %	35	35	35	39
Total allowances in relation to impaired loans ⁶ , %	42	43	40	48
Non-performing loans, not impaired ⁷ , EURm	95	28	57	20

² Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

³ Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

⁴ Total allowances divided by total loans before allowances.

⁵ Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

⁶ Total allowances divided by total impaired loans before allowances.

⁷ Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

Note 14 Interest-bearing securities

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
State and sovereigns	9,237	13,991	9,237	13,991
Municipalities and other public bodies	188	165	188	165
Mortgage institutions	8,939	8,455	8,939	8,455
Other credit institutions	10,054	9,924	10,054	9,924
Corporates	1,111	1,388	1,111	1,388
Corporates, sub-investment grade	614	720	614	720
Other	0	-	0	-
Total	30,143	34,643	30,143	34,643

Note 15 Financial instruments pledged as collateral

Financial instruments pledged as collateral

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Interest-bearing securities	4,627	11,058	4,627	11,058
Total	4,627	11,058	4,627	11,058

For information on transferred assets and reverse repos, see Note 41.

Note 16 Shares

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Shares	1,426	1,215	1,425	1,215
Shares taken over for protection of claims	0	-	0	-
Fund units, equity related	591	688	591	687
Fund units, interest related	3	15	3	15
Total	2,020	1,918	2,019	1,917
- of which Financial instruments pledged as collateral (Note 15)	-	-	-	-
Total	2,020	1,918	2,019	1,917

Note 17 Derivatives and hedge accounting

31 Dec 2015, EURm	Group			Parent company		
	Fair value ¹		Total nominal amount	Fair value ¹		Total nominal amount
	Positive	Negative		Positive	Negative	
Derivatives held for trading						
Interest rate derivatives						
Interest rate swaps	48,585	46,118	4,456,279	48,585	46,118	4,456,279
Futures and forwards	226	291	1,541,648	226	291	1,541,648
Options	10,937	10,333	433,045	10,937	10,333	433,045
Other	12	52	5,349	12	52	5,349
Total	59,760	56,794	6,436,321	59,760	56,794	6,436,321
Equity derivatives						
Equity swaps	238	255	13,063	238	255	13,063
Futures and forwards	11	9	865	11	9	865
Options	461	739	23,804	461	739	23,804
Total	710	1,003	37,732	710	1,003	37,732
Foreign exchange derivatives						
Currency and interest rate swaps	15,233	22,134	909,849	15,233	22,134	909,849
Currency forwards	1,434	813	83,379	1,434	813	83,379
Options	266	208	28,000	266	208	28,000
Total	16,933	23,155	1,021,228	16,933	23,155	1,021,228
Credit derivatives						
Credit default swaps (CDS)	2,305	2,293	92,726	2,305	2,293	92,726
Total	2,305	2,293	92,726	2,305	2,293	92,726
Commodity derivatives						
Swaps	16	13	159	16	13	159
Futures and forwards	0	-	25	0	-	25
Options	1	0	303	1	0	303
Total	17	13	487	17	13	487
Other derivatives						
Options	15	14	1,379	15	14	1,379
Other	5	10	15	5	10	15
Total	20	24	1,394	20	24	1,394
Total derivatives held for trading	79,745	83,282	7,589,888	79,745	83,282	7,589,888
Derivatives used for hedge accounting						
Interest rate derivatives	733	250	29,920	733	250	29,920
Foreign exchange derivatives	79	6	400	79	6	400
Total derivatives used for hedge accounting	812	256	30,320	812	256	30,320
- of which cash flow hedges	30	6	400	30	6	400
- of which fair value hedges	782	250	29,920	782	250	29,920
Total derivatives	80,557	83,538	7,620,208	80,557	83,538	7,620,208

¹ As at 31 Dec 2015 the netting effect to positive and negative market values of derivatives was EUR 127,466m.

Periods when hedged cash flows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

Group	<1 year	1-3 years	3-5 years	5-10 years	Over 10 years
31 Dec 2015, EURm					
Cash inflows (assets)	-	-	-	-	-
Cash outflows (liabilities)	-	8	-	116	276
Net cash outflows	-	8	-	116	276

Note 17 Derivatives and hedge accounting, cont.

31 Dec 2014, EURm	Group			Parent company		Total nominal amount
	Fair value		Total nominal amount	Fair value		
	Positive	Negative			Positive	Negative
Derivatives held for trading						
Interest rate derivatives						
Interest rate swaps	64,490	61,858	4,157,905	64,490	61,858	4,157,905
Futures and forwards	296	305	1,284,608	296	305	1,284,608
Options	15,532	13,691	478,828	15,532	13,691	478,828
Other	1	2	2,006	1	2	2,006
Total	80,319	75,856	5,923,347	80,319	75,856	5,923,347
Equity derivatives						
Equity swaps	294	307	14,444	294	307	14,444
Futures and forwards	16	9	956	16	9	956
Options	624	924	19,422	624	924	19,422
Total	934	1,240	34,822	934	1,240	34,822
Foreign exchange derivatives						
Currency and interest rate swaps	17,719	21,376	784,772	17,719	21,376	784,772
Currency forwards	2,026	891	74,720	2,026	891	74,720
Options	349	292	27,047	349	292	27,047
Total	20,094	22,559	886,539	20,094	22,559	886,539
Credit derivatives						
Credit default swaps (CDS)	2,864	2,860	92,083	2,864	2,860	92,083
Total	2,864	2,860	92,083	2,864	2,860	92,083
Commodity derivatives						
Swaps	62	38	253	62	38	253
Futures and forwards	-	-	169	-	-	169
Options	9	-19	369	9	-19	369
Total	71	19	791	71	19	791
Other derivatives						
Options	18	17	564	18	17	564
Other	12	13	24	12	13	24
Total	30	30	588	30	30	588
Total derivatives held for trading	104,312	102,564	6,938,170	104,312	102,564	6,938,170
Derivatives used for hedge accounting						
Interest rate derivatives	883	311	34,936	883	311	34,936
Foreign exchange derivatives	59	1	250	59	1	250
Total derivatives used for hedge accounting	942	312	35,186	942	312	35,186
- of which cash flow hedges	65	3	12,702 ¹	65	3	12,702 ¹
- of which fair value hedges	877	309	22,484 ¹	877	309	22,484 ¹
Total derivatives	105,254	102,876	6,973,356	105,254	102,876	6,973,356

¹ Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

Periods when hedged cash flows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement

Group						Over
	<1 year	1-3 years	3-5 years	5-10 years	10 years	
31 Dec 2014, EURm						
Cash inflows (assets)	-	-	-	-	-	
Cash outflows (liabilities)	-2,000	-3,758	-4,500	-2,366	69	
Net cash flows	-2,000	-3,758	-4,500	-2,366	69	

Note 18 Investments in group undertakings

Parent company

	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm		
Acquisition value at beginning of year	324	376
Acquisitions during the year	-	4
Sales during the year	-	-55
Translation differences	1	-1
Acquisition value at end of year	325	324
Accumulated impairment charges at beginning of year	-16	-
Impairment charges during the year	-	-16
Translation differences	-	-
Accumulated impairment charges at end of year	-16	-16
Total	309	308

Specification

This specification includes all directly owned group undertakings and major group undertakings to the directly owned companies.

Group

31 Dec 2015	Number of shares	Carrying amount 2015 EURm	Carrying amount 2014 EURm	Voting power of holding, %	Domicile	Business ID
<i>Domestic</i>						
Credit institutions						
- Nordea Finance Finland Ltd	1,000,000	306	306	100.0	Helsinki	0112305-3
Financial institutions						
- Tukirahoitus Oy ¹	672	7	7	100.0	Espoo	0677131-6
Real estate companies						
- Kiinteistö Oy Tampereen Kirkkokatu 7 ¹	280	50	50	100.0	Tampere	0819781-3
- Kiinteistö Oy Levytie 6 ¹	67	4	5	100.0	Helsinki	2557073-9
- Kiinteistö Oy Tulppatie 7 ¹	80	6	7	100.0	Helsinki	2557075-5
<i>International</i>						
Financial institutions						
- Nordea Finance Estonia Ltd ¹	60,000	6	6	100.0	Tallinn	EE100212426
- Nordea Finance Latvia Ltd ¹	1,100	4	4	100.0	Riga	LV40003348054
- Nordea Finance Lithuania Ltd ¹	6,540	4	4	100.0	Vilnius	LT111667277
- Nordea Securities Holding (U.K.) Ltd	49,010,000	2	2	100.0	London	01803666

Other subsidiaries included in the consolidated financial statements; total assets of less than EUR 10m	Number of companies	Carrying amount of shares, EURm	Total assets EURm
Real estate companies	6	10	18
Other companies	5	0	70

¹ Indirect holding through Nordea Finance Finland Ltd, a subsidiary of Nordea Bank Finland Plc.

The parent company of Nordea Bank Finland Plc is Nordea Bank AB (publ) domiciled in Stockholm, registration number 516406-0120. The Annual Report 2015 of Nordea Bank AB (publ) may be downloaded on the Internet at www.nordea.com and is available from Nordea Group Investor Relations, SE 105 71 Stockholm, Sweden. The Annual Report 2015 of the Nordea Group is also available at branches of Nordea Bank Finland Plc.

No subsidiaries were acquired, sold, merged or dissolved in 2015.

Note 19 Investments in associated undertakings

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Acquisition value at beginning of year	41	61	37	43
Acquisitions during the year	0	0	-	-
Sales during the year	-	-6	-	-6
Share in earnings	4	3	-	-
Dividend received	-1	-17	-	-
Reclassifications	0	-	-	-
Translation differences	-	-	-	-
Acquisition value at end of year	44	41	37	37
Accumulated impairment charges at beginning of year	-2	-2	-9	-9
Reversed impairment charges during the year	-	-	-	-
Impairment charges during the year	-	-	-	-
Reclassifications	-	-	-	-
Translation differences	0	0	-	-
Accumulated impairment charges at end of year	-2	-2	-9	-9
Total	42	39	28	28

Nordea Bank Finland Plc's and Nordea Bank Finland Group's associated undertakings' aggregated balance sheets and income statements can be summarised as follows:

EURm	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Total assets	174	173
Net profit	4	2
Other comprehensive income	0	0
Total comprehensive income	4	2

Nordea Bank Finland Plc's and Nordea Bank Finland Group's share of contingent liabilities and commitments in favour of associated undertakings of Nordea Bank Finland Group amounts to EUR 23m (32), of which the unused portion of approved overdraft facilities is 3m (32).

Group

31 Dec 2015	Business ID	Domicile	Carrying amount 2015, EURm	Carrying amount 2014, EURm	Voting power of holding %
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	9	7	33.3
NF Fleet Oy	2006935-5	Espoo	6	5	20.0
UAB ALD Automotive, Lithuania	300156575	Vilnius	2	2	25.0
ALD Automotive Eesti AS, Estonia	11094435	Tallinn	1	1	25.0
ALD Automotive SIA, Latvia	50003825931	Riga	1	1	25.0
Oy Realinvest Ab ¹	0680035-9	Helsinki	-	0	-
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25.0
Securus Oy	0742429-5	Helsinki	0	0	35.2
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	3	27.3
Total			42	39	

Parent company

31 Dec 2015	Business ID	Domicile	Carrying amount 2015, EURm	Carrying amount 2014, EURm	Voting power of holding %
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsinki	5	5	33.3
Oy Realinvest Ab ¹	0680035-9	Helsinki	-	0	-
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsinki	20	20	25.0
Securus Oy	0742429-5	Helsinki	0	0	35.2
Suomen Luotto-osuuskunta	0201646-0	Helsinki	3	3	27.3
Total			28	28	

¹ Oy Realinvest Ab was dissolved in April 2015.

No associated companies were acquired, sold or merged in 2015.

Note 20 Intangible assets

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Computer software	36	42	28	35
Other intangible assets, total	8	5	3	0
Total intangible assets	44	47	31	35

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Movements in computer software				
Acquisition value at beginning of year	186	166	182	171
Acquisitions during the year	4	20	2	10
Sales/disposals during the year	-116	0	-116	-2
Reclassifications	-	0	-	3
Translation differences	-	0	-	0
Acquisition value at end of year	74	186	68	182
Accumulated amortisation at beginning of year	-79	-64	-82	-66
Amortisation according to plan for the year	-4	-14	-4	-13
Accumulated amortisation on sales/disposals during the year	49	-	49	1
Reclassifications	-	-1	-	-4
Translation differences	-1	-	0	0
Accumulated amortisation at end of year	-35	-79	-37	-82
Accumulated impairment charges at beginning of year	-65	-8	-65	-8
Accumulated impairment charges on disposals during the year	65	-	65	-
Impairment charges during the year	-3	-57	-3	-57
Accumulated impairment charges at end of year	-3	-65	-3	-65
Total	36	42	28	35

Note 21 Leasing

NBF as a lessor

Finance leases

Nordea Bank Finland Group owns assets leased to customers under finance lease agreements. Finance lease agreements are reported as receivables from the lessee included in "Loans to the public" (see Note 13) at an amount equal to the net investment in the lease. The leased assets mainly comprise vehicles, machinery and other equipment.

Reconciliation of gross investments and present value of future minimum lease payments:

EURm	Group	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Gross investments	2,557	2,509
Less unearned finance income	-106	-124
Net investments in finance leases	2,451	2,385
Less unguaranteed residual values accruing to the benefit of the lessor	-21	-22
Present value of future minimum lease payments receivable	2,430	2,363
Accumulated allowance for uncollectible minimum lease payments receivable	8	8

Note 21 Leasing, cont.

As of 31 December 2015, the gross investment and the net investment by remaining maturity were distributed as follows:

EURm	Group	
	31 Dec	31 Dec
	2015	2015
	Gross investment	Net investment
2016	952	902
2017	669	639
2018	455	440
2019	272	265
2020	163	160
Later years	46	45
Total	2,557	2,451

Operating leases

Assets subject to operating leases mainly comprise vehicles and other equipment. On the balance sheet they are reported as tangible assets.

Under non-cancellable operating leases, the future minimum lease payments receivables are distributed as follows:

EURm	Group
	31 Dec 2015
2016	1
2017	0
2018	0
2019	0
2020	0
Later years	0
Total	1

NBF as a lessee**Finance leases**

Nordea Bank Finland Group has only to a minor extent entered into finance lease agreements.

Operating leases

Nordea Bank Finland Group has entered into operating lease agreements for premises and office equipment.

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
Leasing expenses during the year, EURm	2015	2014	2015	2014
Leasing expenses during the year	-57	-65	-57	-63
- of which minimum lease payments	-57	-62	-57	-63
- of which contingent rents	0	-1	-	-
Leasing income during the year regarding sublease payments	-	-	-	-

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

EURm	Group	Parent company
	31 Dec 2015	31 Dec 2015
2016	38	37
2017	25	25
2018	20	20
2019	18	18
2020	16	16
Later years	75	75
Total	192	191

Note 22 Investment properties

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014	2015	2014
Carrying amount at beginning of year	2	113	2	8
Acquisitions during the year	-	1	-	-
Sales/disposals during the year	-1	-112	-1	-6
Carrying amount at end of year	1	2	1	2

Amounts recognised in the income statement¹

EURm	2015	2014	2015	2014
Rental income	1	1	1	1
Direct operating expenses that generate rental income	-	-4	-	-4
Direct operating expenses that do not generate rental income	-2	-	-2	-
Total	-1	-3	-1	-3

¹Together with fair value adjustments included in Net result from items at fair value.

Market value	1	2	1	2
--------------	---	---	---	---

Note 23 Other assets

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014	2015	2014
Claims on securities settlement proceeds	941	980	940	980
Cash/ margin receivables	15,285	12,978	15,285	12,978
Other	789	666	745	628
Total	17,015	14,624	16,970	14,586

Note 24 Prepaid expenses and accrued income

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014	2015	2014
Accrued interest income	87	113	77	105
Other accrued income	330	319	171	146
Prepaid expenses	15	8	15	8
Total	432	440	263	259

Note 25 Deposits by credit institutions

	Group		Parent company	
	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014	2015	2014
Central banks	8,680	10,139	8,680	10,139
Banks	60,137	68,212	59,848	67,970
Other credit institutions	9,345	9,017	9,644	9,020
Total	78,162	87,368	78,172	87,128

Note 26 Deposits and borrowings from the public

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Deposits	52,690	52,593	52,688	52,587
Repurchase agreements	9,463	24,286	9,462	24,286
Total	62,153	76,879	62,150	76,873

Note 27 Debt securities in issue

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Certificates of deposit	18,558	22,871	18,558	22,871
Commercial papers	-	887	-	887
Covered bonds	17,377	16,212	17,377	16,212
Other bonds	7,472	8,502	7,472	8,502
Total	43,407	48,472	43,407	48,472

Note 28 Other liabilities

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Liabilities on securities settlement proceeds	837	631	837	631
Sold, not held, securities	8,519	6,273	8,519	6,273
Accounts payable	19	37	16	31
Cash/margin payables	8,832	10,061	8,831	10,061
Other	1,859	1,575	1,653	1,374
Total	20,066	18,577	19,856	18,370

Note 29 Accrued expenses and prepaid income

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Accrued interest	2	10	1	10
Other accrued expenses	390	611	287	502
Prepaid income	175	183	94	99
Total	567	804	382	611

Note 30 Provisions

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Reserve for restructuring costs	60	45	59	44
Transfer risks, off-balance	0	8	0	8
Individually assessed guarantees and other commitments	15	23	15	23
Tax	0	0	-	-
Other	6	9	4	7
Total	81	85	78	82

Group

EURm	Restructuring	Transfer risks	Guarantees/ commitments	Tax	Other	Total
At the beginning of year	45	8	23	0	9	85
New provisions made	32	-	-3	-	-	29
Provisions utilised	-14	-	-	-	0	-14
Reversals	-3	-8	-5	-	-3	-19
Reclassifications	-	-	-	-	0	-
Translation differences	-	-	-	-	0	0
At the end of year	60	0	15	0	6	81

Provision for restructuring costs amounts to EUR 60m. New provisions recognised in 2015 amounted to EUR 34m. The restructuring activities have been initiated to manage the transformational change to a truly digital bank. The majority of the provision is expected to be used during 2016. As with any other provision, there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Provision for Transfer risk that was related to off-balance items released during the year 2015.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 15m.

Other provisions (EUR 6m) refer to the following provisions: Legal Disputes of EUR 1m, provision for environmental and property-related obligations of EUR 3m and other provisions amounting to EUR 2m. All other provisions are expected to be settled in 2016.

Parent company

EURm	Restructuring	Transfer risks	Guarantees/ commitments	Other	Total
At beginning of year	44	8	23	7	82
New provisions made	32	-	-3	-	29
Provisions utilised	-14	-	-	0	-14
Reversals	-3	-8	-5	-3	-19
Translation differences	-	-	-	0	0
At the end of year	59	0	15	4	78

Provision for restructuring costs amounts to EUR 59m. New provisions recognised in 2015 amounted to EUR 34m. The restructuring activities have been initiated to manage the transformational change to a truly digital bank. The majority of the provision is expected to be used during 2016. As with any other provision, there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Provision for Transfer risk that was related to off-balance items released during the year 2015.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 15m.

Other provisions (4m) refer to the following provisions: Legal Disputes of EUR 1m and provision for environmental and property-related obligations of EUR 3m. All other provisions are expected to be settled in 2016.

Note 31 Retirement benefit obligations

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Defined benefit plans, net	86	-2	86	0
Total	86	-2	86	0

NBF has various pension plans, which are classified both as defined benefit plans as well as defined contribution plans. IAS 19 secures that the pension obligations net of plan assets backing these obligations is reflected on the Group's balance sheet. The defined benefit plans in Finland are closed to new employees and instead, pensions for new employees are based on defined contribution (DCP) arrangements. The plans for the foreign branches are also mainly defined contribution plans. The existing defined benefit plans in foreign branches are closed to new employees. Defined contribution plans are not reflected on the balance sheet except when earned pension rights have not yet been paid for.

The plans are structured in accordance with local regulations, legislations and local practice and where applicable, collective agreements. Plan assets are generally held in a separate pension fund or foundation. Minimum funding requirements differ between plans but generally the pension obligation measured using local requirements shall be covered in full or with a predetermined surplus.

Characteristics of the Nordea Pension Foundation

The most significant of the Finnish plans is the Nordea Pension Foundation. Nordea Pension Foundation plan is a final salary and service based pension plan providing pension benefits on top of the statutory systems. The employer has promised a certain level of benefit after retirement to a certain group of employees within the plan. Plan's operation is managed by the Board of Members. The board consists of both employers' and employees' representatives. The Board of Members has named a managing director to take care of regular operations in the foundation.

The plan exposes the employer to certain risks. If the return of foundation's assets is not enough to cover the increment of liability and benefit payments over the financial year then the employer funds the deficit with contributions. The present value of the defined benefit liability is calculated using a discount rate determined by reference to high quality bond yields. A decrease in the corporate bond yields increases the liabilities along with increment of plan's benefit obligation calculated according to IAS 19. However, part of increment of obligation is offset by asset increment along with the increment of plan's bond holdings. Asset volatility may also impact NBF although basically the distribution of assets to different asset classes is strictly dictated by authorities so significant concentration risk cannot be borne. The plan's benefits in payment are tied to the TyEL-index which depends on inflation (80 %) and common salary index (20 %). Higher inflation increases the TyEL-index which leads to an increase in liabilities. Higher inflation causes extra challenges to investment activities from which the employer in the last resort is responsible. The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the best estimate of the mortality of plan participants both during and after their employment. An increase in life expectancy of the plan participants will increase the plan's liability.

After having the necessary approval from the Finnish FSA, Nordea Pension Foundation will return the excess cover capital to the members of the Pension Foundation. The estimated amount is totally EUR 9m, of which the major part belongs to NBF Group companies. The amount has been taken into account when preparing the actuarial calculations for the year 2015 and is included in contributions by employer in the table below.

IAS 19 pension calculations and assumptions

Calculations on major plans are performed by external liability calculators and are based on the actuarial assumptions.

Assumptions ¹	Finland
2015	
Discount rate ²	2.14%
Salary increase	1.75%
Inflation	1.25%
Mortality	New TyEL mortality
Increase in income base amount	1.70%
2014	
Discount rate ²	2.00%
Salary increase	2.00%
Inflation	1.50%
Mortality	Compertz
Increase in income base amount	1.90%

¹ The assumptions disclosed for 2015 have an impact on the liability calculation by year-end 2015, while the assumptions disclosed for 2014 are used for calculating the pension expense in 2015.

² More information on the discount rate can be found in Note 1, section 19. The sensitivities to changes in the discount rate can be found in the table on the next page.

Note 31 Retirement benefit obligation, cont.

Sensitivities - Impact on Defined Benefit Obligation (DBO)	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Discount rate - Increase 50bps	-6.8%	-7.2%	-6.7%	-7.1%
Discount rate - Decrease 50bps	7.6 %	8.1%	7.6%	8.1%
Salary increase - Increase 50bps	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Salary increase - Decrease 50bps	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
Inflation - Increase 50bps	4.2%	4.7%	4.2%	4.6%
Inflation - Decrease 50bps	-3.9%	-4.3%	-3.9%	-4.3%
Mortality - Increase 1 year	2.6%	3.7%	2.7%	3.7%
Mortality - Decrease 1 year	-2.6%	-3.6%	-2.6%	-3.6%

The sensitivity analyses are prepared by changing one actuarial assumption while keeping the other assumptions unchanged. This is a simplified approach since the actuarial assumptions usually are correlated. However, it enables the reader to isolate one effect from another. The method used for calculating the impact on the obligation is the same as when calculating the obligation accounted for in the financial statements. Compared with the 2014 Annual Report, there have been no changes in the methods used when preparing the sensitivity analyses.

Net retirement benefit liabilities/assets

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Obligations	871	948	857	934
Plan assets	957	946	943	934
Net liability(-)/asset (+)	86	-2	86	0
- of which retirement benefit liabilities	4	28	4	25
- of which retirement benefit assets	90	25	90	25

Movements in the obligation

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Opening balance	948	788	934	776
Current service cost	2	2	2	2
Interest cost	20	27	20	27
Pensions paid	-42	-42	-41	-42
Past service cost	1	0	1	0
Settlements	0	0	0	0
Remeasurement from changes in demographic assumptions	-32	28	-32	28
Remeasurement from changes in financial assumptions	-24	145	-23	142
Remeasurement from experience adjustments	-11	-8	-11	-7
Translation differences	9	8	7	8
Closing balance	871	948	857	934

The average duration of the obligation is 17 years (14) both in the Group and the parent company. The duration is based on discounted cash flows. The fact that the main part of the defined benefit plans are closed for new entrants leads to a lower duration.

Note 31 Retirement benefit obligations, cont.**Movements in the fair value of plan assets**

EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Opening balance	946	900	934	887
Interest income (calculated using the discount rate)	20	31	20	31
Pensions paid	-42	-42	-41	-42
Settlements	2	0	2	0
Contributions by employer	-1	-14	-1	-13
Remeasurement (actual return less interest income)	24	63	23	63
Administrative expenses	0	0	0	0
Translation differences	8	8	6	8
Closing balance	957	946	943	934

Asset composition

The combined return on assets in 2015 was 5% (10). The asset return was driven by positive return on equities and real estate with only limited contribution from bonds and credit investments. At the end of the year, the equity exposure in pension foundation represented 29% (28) of total assets.

Asset composition in funded schemes, %	2015	2014
Bonds	54 %	59 %
- sovereign	37 %	44 %
- covered bonds	-	-
- corporate bonds	17 %	13 %
- issued by Nordea entities	-	-
- with quoted market price in an active market	54 %	59 %
Equity	29 %	28 %
- domestic	8 %	9 %
- European	8 %	8 %
- US	7 %	7 %
-emerging	5 %	4 %
- Nordea shares	0 %	-
- with quoted market price in an active market	29 %	28 %
Real Estate ¹	10 %	10 %
- occupied by Nordea	3 %	3 %
Cash and cash equivalents	7 %	3 %

¹ The geographical location of the real estate follows the geographical location of the relevant pension plan.

Both the Group and the parent company are expected to contribute EUR 3m to its defined benefit plans in 2016.

Defined benefit pension cost

The total net pension cost related to defined benefit plans recognised in the Group's income statement (as staff costs) for the year 2015 is EUR 1m (1m positive). In the parent company's income statement the respective cost was EUR 1m (1 m positive) in 2015.

Total pension costs comprise defined benefit pension costs as well as costs related to defined contribution plans (see specification in Note 8).

Recognised in the income statement, EURm	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Current service cost	3	3	2	2
Net interest	0	-4	0	-3
Past service cost	1	0	1	0
Settlements	-2	0	-2	0
Administrative expenses	0	0	0	0
Pension cost on defined benefit plans (expense+, income-)	2	-1	1	-1

Except past service cost and settlements, the pension cost is in line with what was expected at the start of the year.

Note 31 Retirement benefit obligations, cont.

	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Recognised in other comprehensive income, EURm				
Remeasurement from changes in demographic assumptions	-32	28	-32	28
Remeasurement from changes in financial assumptions	-24	145	-23	142
Remeasurement from experience adjustments	-11	-8	-11	-7
Remeasurement of plan assets (actual return less interest income)	-24	-63	-23	-63
Pension cost on defined benefit plans (expense+, income-)	-91	102	-89	100

	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Net retirement benefit asset/liability				
Opening balance	2	-112	1	-111
Pension cost in the income statement	2	-1	1	-1
Remeasurements in other comprehensive income	-91	102	-89	100
Contributions by employer	1	13	1	13
Translation differences	0	0	1	0
Closing balance	-86	2	-85	1

Key management personnel

As at 31 December 2015, members of the Board of Directors of Nordea Bank Finland Plc were members of the Nordea Bank AB (publ) Group Executive Management, except for the one external member, Carl-Johan Granvik. In 2015, Nordea Bank AB (publ) has paid all salaries, fees, pensions and other staff-related expenses to the other members of the Board. Nordea Bank AB (publ) has allocated these salary expenses to Nordea Bank Finland Plc as part of the Head Office Allocation expenses.

Information on salaries, loans and pension liabilities regarding members of the Board, the President and the deputy to the President is presented in Note 8 and in the Annual report of Nordea Bank AB (publ).

Note 32 Subordinated liabilities

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Dated subordinated debenture loans	-	-	-	-
Undated subordinated debenture loans	78	70	78	70
Hybrid capital loans	550	550	550	550
Total	628	620	628	620

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

Group and parent company

On 31 December 2015 loans - with terms specified below - exceeded 10% of the total outstanding volume.

Issued by	Year of issue/ maturity	Nominal value	Carrying amount, EURm	Interest rate (coupon)
Nordea Bank Finland Plc ¹	1999/undated	MJPY 10,000	78	4.51%
Nordea Bank Finland Plc ²	2014/30 Sep 2019	MEUR 550	550	Floating 3-month EURIBOR +4.34%

¹ Call date 26 February 2029

² Call date 30 February 2019

Note 33 Assets pledged as security for own liabilities

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Assets pledged for own liabilities				
Securities etc. ¹	4,627	11,058	4,627	11,058
Loans to the public	20,731	19,800	20,730	19,800
Other pledged assets	15,574	12,568	15,574	12,568
Total	40,932	43,426	40,931	43,426
The above pledges pertain to the following liabilities				
Deposits by credit institutions	2,706	6,399	2,706	6,399
Deposits and borrowings from the public	1,921	4,659	1,921	4,659
Derivatives	15,285	12,314	15,285	12,314
Debt securities in issue	17,378	16,212	17,377	16,212
Other liabilities and commitments	260	-	260	-
Total	37,550	39,584	37,549	39,584

¹ Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note 41 Transferred assets and obtained collaterals.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

Loans to the public amounting to EUR 20,730m (19,800) have been registered as collateral for issued Finnish covered bonds amounting to EUR 17,377m (16,212). In the event of the company's insolvency, the holders of these bonds have priority to the assets registered as collateral. Collaterals are valued up to the first 70% of the market value of the property. NBF has used Realia Management Oy, Newsec Valuation Oy and Catella Property Oy to value commercial real estate collaterals.

Note 34 Other assets pledged

Other assets pledged are mainly related to securities which include interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions EUR 4,792 m (5,000). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/overnight. Collateral pledged on behalf of other items than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities, are also accounted for under this item.

Note 35 Contingent liabilities

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Guarantees				
Loan guarantees	1,415	1,350	1,580	1,538
Other guarantees	9,666	11,933	9,665	11,941
Documentary credits	1,331	1,603	1,334	1,603
Other contingent liabilities	20	20	20	20
Total	12,432	14,906	12,599	15,102

In the normal business of Nordea Bank Finland, the bank issues various forms of guarantees in favour of the bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees. Contingent liabilities also include unutilised irrevocable import documentary credits and confirmed export documentary credits. These transactions are part of the bank's services and support the bank's customers. Guarantees and documentary credits are off-balance sheet items, unless there is a need for a provision to cover a probable loan loss that arises from the judgement that reimbursement will not be received.

Note 36 Commitments

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Unutilised overdraft facilities	7,411	7,760	7,411	7,784
Loan commitments	6,202	8,261	3,354	5,513
Future payment obligations	2	3	2	3
Other commitments	357	766	-	449
Total	13,972	16,790	10,767	13,749

Reverse repurchase agreements are recognised on and derecognised from the balance sheet on settlement date. Nordea has as per 31 December 2015 signed reverse repurchase agreements of EUR 6,809 m (26,849) that have not yet been settled and consequently are not recognised on the balance sheet. On settlement date, these reverse repurchase agreements will, to the utmost extent, replace existing reverse repurchase agreements not yet derecognised as per 31 December 2015. Net impact on the balance sheet is minor. These instruments have not been disclosed as commitments.

Note 37 Capital adequacy

Capital adequacy is a measure of the financial strength of a bank, usually expressed as a ratio of capital to assets. There is now a worldwide capital adequacy standard (Basel III) drawn up by the Basel Committee on Banking Supervision. Within the EU, the capital adequacy requirements are outlined in the CRD.

Common Equity Tier 1 capital and Tier 1 capital

Common Equity Tier (CET) 1 capital is defined as eligible capital including eligible reserves, net of regulatory required deductions made directly to CET1 capital. The capital recognised as CET 1 capital holds the ultimate characteristics for loss absorbance defined from a going concern perspective and represents the most subordinated claim in the event of liquidation.

The Tier 1 capital is defined as the sum of CET1 capital and Additional Tier 1 (AT1) capital where AT1 capital is the total of instruments (hybrids) issued by the bank that meet the transitional regulatory criteria and are not included in the CET1 net after AT1 deductions. All AT1 capital instruments are undated subordinated capital loans.

Eligible capital and eligible reserves

Paid up capital is the share capital contributed by shareholders, including the share premium paid. Eligible reserves consist primarily of retained earnings, other reserves and income from the current year. Retained earnings are earnings from previous years reported via the income statement. Other reserves are related to revaluation and translation reserves referred to acquisitions and associated companies under the equity method. The equity interests of minority shareholdings in companies that are fully consolidated in the financial group are not included. Positive income from the current year is included as eligible capital after verification by the external auditors, however negative income must be deducted.

Additional Tier 1 instruments

The inclusion of undated subordinated loans in additional Tier 1 capital is restricted and repurchase can normally not take place until five years after original issuance of the instrument. Undated subordinated loans may be repaid only upon decision by the Board of Directors in NBF and with the permission of the Supervisory Authority. Furthermore, there are restrictions related to step-up conditions, order of priority, and interest payments under constraint conditions. Additional Tier 1 instruments issued that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

For the additional Tier 1 instruments, conditions specify appropriation in order to avoid being obliged to enter into liquidation. To the extent that may be required to avoid liquidation, the principal amounts of additional Tier 1 instruments (together with accrued interest) would be written down and converting such amount into a conditional capital contribution.

Tier 2 capital

Tier 2 capital must be subordinated to depositors and general creditors of the bank. It cannot be secured or covered by a guarantee of the issuer or related entity or include any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis depositors and other bank creditors.

Tier 2 instruments

Tier 2 instruments consists mainly of subordinated debt. Tier 2 instruments include two different types of subordinated loan capital; undated loans and dated loans. According to the regulation, Tier 2 instruments issued that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

The basic principle for subordinated debt in own funds is the order of priority in case of a default or bankruptcy situation. Under such conditions, the holder of the subordinated loan would be repaid after other creditors, but before shareholders. The share of outstanding loan amount possible to include in the Tier 2 capital related to dated loans is reduced if the remaining maturity is less than five years.

Note 37 Capital adequacy, cont.

Table A2 Transitional own funds

Group	(A) amount at disclosure date	(C) amounts subject to pre-regulation (EU) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (EU) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves, EURm		
1	2,918	
of which: Share capital	2,319	
2	8,277	
3	48	
5	0	0
5a	274	
6	11,516	
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments		
7	-219	
8	-44	
10	0	
11	-13	
12	-207	0
14	37	
15	-72	0
25b	0	
26a	0	
Of which: ...filter for unrealised loss 1	0	4,029
Of which: ...filter for unrealised gain 1	0	135
28	-518	
29	10,998	
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
30	550	
36	550	
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
43	0	
44	550	
45	11,548	
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions		
46	0	
47	76	
51	76	
Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments		
57	0	
58	76	
59	11,624	
60	44,378	
Capital ratios and buffers		
61	24.8%	
62	26.0%	
63	26.2%	

Note 37 Capital adequacy, cont.

64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	2.7%	
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.2%	
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%	
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	18.2%	
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	178	
73	Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	6	
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	0	
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	25,226	
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	151	
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	319	
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	
Parent company		(A) amount at disclosure date	(C) amounts subject to pre-regulation (EU) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (EU) no 575/2013
Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves, EURm			
1	Capital instruments and the related share premium accounts	2,918	
	of which: Share capital	2,319	
2	Retained earnings	7,664	
3	Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)	49	
5	Minority Interests (amount allowed in consolidated CET1)	0	0
5a	Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend	222	
6	Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments	10,853	
Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments			
7	Additional value adjustments (negative amount)	-219	
8	Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)	-31	
10	Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)	0	
11	Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges	-13	
12	Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	-177	0
14	Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing	37	
15	Defined-benefit pension fund assets (negative amount)	-72	0
25b	Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)	0	

Note 37 Capital adequacy, cont.

26a	Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468	0	
	Of which: ...filter for unrealised loss 1	0	4
	Of which: ...filter for unrealised gain 1	0	135
28	Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)	-476	
29	Common Equity Tier 1 (CET1) capital	10,377	
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments			
30	Capital instruments and the related share premium accounts	550	
36	Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	550	
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments			
43	Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	0	
44	Additional Tier 1 (AT1) capital	550	
45	Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)	10,927	
Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions			
46	Capital instruments and the related share premium accounts	0	
47	Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2	76	
51	Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments	76	
Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments			
57	Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital	0	
58	Tier 2 (T2) capital	76	
59	Total capital (TC = T1 + T2)	11,003	
60	Total risk weighted assets	39,521	
Capital ratios and buffers			
61	Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	26.3%	
62	Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)	27.6%	
63	Total capital (as a percentage of risk exposure amount)	27.8%	
64	Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount)	2.7%	
65	of which: capital conservation buffer requirement	2.5%	
66	of which: countercyclical buffer requirement	0.2%	
67	of which: systemic risk buffer requirement	0.0%	
67a	of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer	0.0%	
68	Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)	19.8%	
Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)			
72	Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)	178	
75	Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)	0	
Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2			
78	Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)	22,092	
79	Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach	133	
Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)			
84	Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements	319	
85	Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)	0	

Note 37 Capital adequacy, cont.**Minimum capital requirement and REA**

Group EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	2,713	33,909	3,059	38,231
- of which counterparty credit risk	586	7,330	663	8,285
IRB	2,018	25,226	2,200	27,496
- corporate	1,214	15,175	1,358	16,976
- <i>advanced</i>	811	10,143	488	6,103
- <i>foundation</i>	403	5,032	870	10,873
- institutions	295	3,683	358	4,465
- retail	500	6,248	465	5,816
- <i>secured by immovable property collateral</i>	216	2,699	184	2,300
- <i>other retail</i>	284	3,549	281	3,516
- other	9	120	19	239
Standardised	695	8,683	859	10,735
- central governments or central banks	7	90	17	208
- regional governments or local authorities	13	166	14	170
- public sector entities	2	30	2	20
- multilateral development banks	0	0	-	-
- international organisations	-	-	-	-
- institutions	538	6,728	692	8,663
- corporate	81	1,007	79	995
- retail	35	433	32	395
- secured by mortgages on immovable property				
- in default	1	16	1	13
- associated with particularly high risk	-	-	-	-
- covered bonds	4	48	12	145
- institutions and corporates with a short-term credit assessment	-	-	-	-
- collective investments undertakings (CIU)	-	-	-	-
- equity	5	59	4	54
- other items	9	106	6	72
Credit Value Adjustment Risk	130	1,625	172	2,153
Market risk	346	4,329	447	5,589
- trading book, Internal Approach	231	2,887	298	3,720
- trading book, Standardised Approach ¹	108	1,350	139	1,743
- banking book, Standardised Approach	7	92	10	126
Operational risk	338	4,229	366	4,579
Standardised	338	4,229	366	4,579
Additional risk exposure amount, Article 3 CRR	23	286	-	-
Sub total	3,550	44,378	4,044	50,552
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	1,105	13,810	862	10,776
Total	4,655	58,188	4,906	61,328

¹ Market Risk - of which trading book, Standardised Approach has been restated in 2014

Note 37 Capital adequacy, cont.**Minimum capital requirement and REA****Parent company**

EURm	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Minimum capital requirement	REA	Minimum capital requirement	REA
Credit risk	2,372	29,650	2,737	34,223
- of which counterparty credit risk	586	7,330	663	8,285
IRB	1,767	22,092	1,959	24,486
- corporate	1,104	13,795	1,248	15,599
- <i>advanced</i>	812	10,149	489	6,115
- <i>foundation</i>	292	3,646	759	9,484
- institutions	294	3,682	356	4,457
- retail	361	4,514	337	4,215
- <i>secured by immovable property collateral</i>	216	2,698	184	2,300
- <i>other retail</i>	145	1,816	153	1,916
- other	8	101	17	215
Standardised	605	7,558	779	9,736
- central governments or central banks	7	85	16	205
- regional governments or local authorities	13	166	14	170
- public sector entities	2	29	2	20
- multilateral development banks	0	0	-	-
- international organisations	-	-	-	-
- institutions	538	6,725	700	8,742
- corporate	1	16	1	8
- retail	4	46	4	56
- secured by mortgages on immovable property	-	-	-	-
- in default	0	0	0	1
- associated with particularly high risk	-	-	-	-
- covered bonds	4	48	10	122
- institutions and corporates with a short-term credit assessment	-	-	-	-
- collective investments undertakings (CIU)	-	-	-	-
- equity	28	343	27	343
- other items	8	100	5	69
Credit Value Adjustment Risk	130	1,625	172	2,153
Market risk	346	4,328	447	5,586
- trading book, Internal Approach	231	2,887	298	3,720
- trading book, Standardised Approach ¹	108	1,350	139	1,743
- banking book, Standardised Approach	7	91	10	123
Operational risk	293	3,666	324	4,045
Standardised	293	3,666	324	4,045
Additional risk exposure amount, Article 3 CRR	21	252	-	-
Sub total	3,162	39,521	3,680	46,008
Adjustment for Basel I floor				
Additional capital requirement according to Basel I floor	966	12,079	704	8,807
Total	4,128	51,600	4,384	54,814

¹ Market Risk - of which trading book, Standardised Approach has been restated in 2014

Nordea Bank AB (publ) has in December 2012 issued a guarantee in favour of Nordea Bank Finland Plc where Nordea Bank AB (publ) guarantees part of the exposures in the exposure class IRB corporate in Nordea Bank Finland Plc. The net effect of the guarantee in REA in Nordea Bank Finland Plc was EUR -2,9bn as at the end of 2015 (-3.7).

Note 37 Capital adequacy, cont.

Leverage ratio

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Tier 1 capital, transitional definition, EURm ¹	11,548	9,004	10,926	8,458
Leverage ratio exposure, EURm	255,891	269,431	255,589	268,340
Leverage ratio, percentage	4.5	3.3	4.3	3.2

¹ Including profit of the period

REA and capital requirements for market risk, 31 December 2015

Group	Trading book, IM		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
EURm								
Interest rate risk ¹	1,224	98	1,108	88			2,332	186
Equity risk	327	26	220	18			547	44
Foreign exchange risk	205	17			92	7	297	24
Commodity risk			22	2			22	2
Settlement risk			0	0			0	0
Diversification effect	-660	-53					-660	-53
Stressed Value-at-Risk	957	77					957	77
Incremental Risk Measure	382	30					382	30
Comprehensive Risk Measure	452	36					452	36
Total	2,887	231	1,350	108	92	7	4,329	346

¹ Interest rate risk in the column Trading book IM includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Parent company

Parent company	Trading book, IM		Trading book, SA		Banking book, SA		Total	
	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement	REA	Capital requirement
EURm								
Interest rate risk ¹	1,224	98	1,108	89			2,332	187
Equity risk	328	27	220	17			548	44
Foreign exchange risk	205	17			91	7	296	24
Commodity risk			22	2			22	2
Settlement risk			0	0			0	0
Diversification effect	-660	-53					-660	-53
Stressed Value-at-Risk	957	76					957	76
Incremental Risk Measure	381	30					381	30
Comprehensive Risk Measure	452	36					452	36
Total	2,887	231	1,350	108	91	7	4,328	346

¹ Interest rate risk in the column Trading book IM includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

The main features of the capital instruments issued by NBF are presented on the internet at [www.nordea.com/investor relations](http://www.nordea.com/investor%20relations).

Specification over group undertakings consolidated in the Nordea Bank Finland Group

31 Dec 2015	Number of shares	Carrying amount EURm	Voting power of holding, %	Domicile	Consolidation method
Group undertakings included in the NBF Group					
Nordea Finance Finland Ltd	1,000,000	306	100	Helsinki	purchase method
Other companies		3			
Total included in the capital base		309			

Note 38 Classification of financial instruments

Group	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets and associates	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2015, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	32,613	-	-	-	-	-	-	-	32,613
Loans to central banks	199	-	5,129	-	-	-	-	-	5,328
Loans to credit institutions	23,622	-	3,467	-	-	-	-	-	27,089
Loans to the public	66,569	-	34,878	-	-	-	-	-	101,447
Interest-bearing securities	-	41	21,214	-	-	8,888	-	-	30,143
Financial instruments pledged as collateral	-	-	4,627	-	-	-	-	-	4,627
Shares	-	-	2,013	7	-	-	-	-	2,020
Derivatives	-	-	79,745	-	812	-	-	-	80,557
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	51	-	-	-	-	-	-	-	51
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	42	42
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	44	44
Properties and equipment	-	-	-	-	-	-	-	76	76
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	14	14
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	90	90
Other assets	1,496	-	-	15,285	-	-	-	234	17,015
Prepaid expenses and accrued income	102	-	-	-	-	-	-	330	432
Total	124,652	41	151,073	15,292	812	8,888	832	301,590	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
				Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		Total
31 Dec 2015, EURm			Held for trading						
Liabilities									
Deposits by credit institutions			16,092	-	-	62,070	-	-	78,162
Deposits and borrowings from the public			9,462	-	-	52,691	-	-	62,153
Debt securities in issue			7,472	-	-	35,935	-	-	43,407
Derivatives			83,283	-	255	-	-	-	83,538
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	557	-	-	557
Current tax liabilities			-	-	-	-	77	-	77
Other liabilities			8,519	8,832	-	2,528	187	-	20,066
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	177	390	-	567
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	54	-	54
Provisions			-	-	-	-	81	-	81
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	4	-	4
Subordinated liabilities			-	-	-	628	-	-	628
Total			124,828	8,832	255	154,586	793	289,294	

Note 38 Classification of financial instruments, cont.

Group	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets and associates	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2014, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	28,846	-	-	-	-	-	-	-	28,846
Loans to central banks	18	-	282	-	-	-	-	-	300
Loans to credit institutions	29,565	-	5,486	-	-	-	-	-	35,051
Loans to the public	68,971	-	44,777	-	-	-	-	-	113,748
Interest-bearing securities	-	66	22,772	-	-	11,805	-	-	34,643
Financial instruments pledged as collateral	-	-	11,058	-	-	-	-	-	11,058
Shares	-	-	1,911	7	-	-	-	-	1,918
Derivatives	-	-	104,312	-	942	-	-	-	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	76	-	-	-	-	-	-	-	76
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	39	39
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	47	47
Properties and equipment	-	-	-	-	-	-	-	84	84
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Other assets	1,337	-	-	12,977	-	-	-	310	14,624
Prepaid expenses and accrued income	121	-	-	-	-	-	-	319	440
Total	128,934	66	190,598	12,984	942	11,805	869	346,198	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
				Designated at fair value through profit or loss					
31 Dec 2014, EURm			Held for trading	through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		Total
Liabilities									
Deposits by credit institutions			26,194	-	-	61,174	-	-	87,368
Deposits and borrowings from the public			24,286	-	-	52,593	-	-	76,879
Debt securities in issue			8,502	-	-	39,970	-	-	48,472
Derivatives			102,564	-	312	-	-	-	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	773	-	-	773
Current tax liabilities			-	-	-	-	41	-	41
Other liabilities			6,273	10,061	-	2,034	209	-	18,577
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	193	611	-	804
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	57	-	57
Provisions			-	-	-	-	85	-	85
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	28	-	28
Subordinated liabilities			-	-	-	620	-	-	620
Total			167,819	10,061	312	157,357	1,031	336,580	

Note 38 Classification of financial instruments, cont.

Parent company	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets and associates	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2015, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	32,613	-	-	-	-	-	-	-	32,613
Loans to central banks	-	-	5,129	-	-	-	-	-	5,129
Loans to credit institutions	30,040	-	3,467	-	-	-	-	-	33,507
Loans to the public	59,185	-	34,878	-	-	-	-	-	94,063
Interest-bearing securities	-	41	21,214	-	-	8,888	-	-	30,143
Financial instruments pledged as collateral	-	-	4,627	-	-	-	-	-	4,627
Shares	-	-	2,012	7	-	-	-	-	2,019
Derivatives	-	-	79,745	-	812	-	-	-	80,557
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	51	-	-	-	-	-	-	-	51
Investments in group undertakings	-	-	-	-	-	-	-	309	309
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	31	31
Properties and equipment	-	-	-	-	-	-	-	69	69
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	12	12
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	90	90
Other assets	1,459	-	-	15,285	-	-	-	226	16,970
Prepaid expenses and accrued income	92	-	-	-	-	-	-	171	263
Total	123,440	41	151,072	15,292	812	8,888	937	300,482	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
				Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities	Non-financial liabilities		
31 Dec 2015, EURm			Held for trading					Total	
Liabilities									
Deposits by credit institutions			16,092	-	-	62,080	-	78,172	
Deposits and borrowings from the public			9,462	-	-	52,688	-	62,150	
Debt securities in issue			7,472	-	-	35,935	-	43,407	
Derivatives			83,282	-	256	-	-	83,538	
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	557	-	557	
Current tax liabilities			-	-	-	-	77	77	
Other liabilities			8,519	8,832	-	2,409	96	19,856	
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	96	286	382	
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	-	-	
Provisions			-	-	-	-	78	78	
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	4	4	
Subordinated liabilities			-	-	-	628	-	628	
Total			124,827	8,832	256	154,393	541	288,849	

Note 38 Classification of financial instruments, cont.

Parent company	Financial assets at fair value through profit or loss							Non-financial assets and associates	Total
	Loans and receivables	Held to maturity	Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Available for sale			
31 Dec 2014, EURm									
Assets									
Cash and balances with central banks	28,846	-	-	-	-	-	-	-	28,846
Loans to central banks	18	-	282	-	-	-	-	-	300
Loans to credit institutions	35,305	-	5,486	-	-	-	-	-	40,791
Loans to the public	61,862	-	44,777	-	-	-	-	-	106,639
Interest-bearing securities	-	66	22,772	-	-	11,805	-	-	34,643
Financial instruments pledged as collateral	-	-	11,058	-	-	-	-	-	11,058
Shares	-	-	1,910	7	-	-	-	-	1,917
Derivatives	-	-	104,312	-	942	-	-	-	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk	76	-	-	-	-	-	-	-	76
Investments in group undertakings	-	-	-	-	-	-	-	308	308
Investments in associated undertakings	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Properties and equipment	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Investment property	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Deferred tax assets	-	-	-	-	-	-	-	41	41
Current tax assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Other assets	1,308	-	-	12,977	-	-	-	301	14,586
Prepaid expenses and accrued income	112	-	-	-	-	-	-	147	259
Total	127,527	66	190,597	12,984	942	11,805	958	344,879	
Financial liabilities at fair value through profit or loss									
31 Dec 2014, EURm	Financial liabilities at fair value through profit or loss							Non-financial liabilities	Total
			Held for trading	Designated at fair value through profit or loss	Derivatives used for hedging	Other financial liabilities			
Liabilities									
Deposits by credit institutions			26,194	-	-	60,934	-	-	87,128
Deposits and borrowings from the public			24,286	-	-	52,587	-	-	76,873
Debt securities in issue			8,502	-	-	39,970	-	-	48,472
Derivatives			102,564	-	312	-	-	-	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk			-	-	-	773	-	-	773
Current tax liabilities			-	-	-	-	39	-	39
Other liabilities			6,273	10,061	-	1,908	128	-	18,370
Accrued expenses and prepaid income			-	-	-	110	501	-	611
Deferred tax liabilities			-	-	-	-	-	-	-
Provisions			-	-	-	-	82	-	82
Retirement benefit liabilities			-	-	-	-	25	-	25
Subordinated liabilities			-	-	-	620	-	-	620
Total			167,819	10,061	312	156,902	775	335,869	

Note 39 Assets and liabilities at fair value

Fair value of financial assets and liabilities

Group	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
EURm				
Financial assets				
Cash and balances with central banks	32,613	32,613	28,846	28,846
Loans	133,915	133,622	149,175	147,950
Interest-bearing securities	30,143	30,145	34,643	34,647
Financial instruments pledged as collateral	4,627	4,627	11,058	11,058
Shares	2,020	2,020	1,918	1,918
Derivatives	80,557	80,557	105,254	105,254
Other assets	16,781	16,781	14,314	14,312
Prepaid expenses and accrued income	102	102	121	121
Total financial assets	300,758	300,467	345,329	344,106
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	184,279	184,260	213,492	213,727
Derivatives	83,538	83,538	102,876	102,876
Other liabilities	19,879	19,879	18,368	18,367
Accrued expenses and prepaid income	177	177	193	193
Subordinated liabilities	628	628	620	620
Total financial liabilities	288,501	288,482	335,549	335,783

Parent company

Parent company	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
EURm				
Financial assets				
Cash and balances with central banks	32,613	32,613	28,846	28,846
Loans	132,749	132,311	147,806	146,678
Interest-bearing securities	30,143	30,145	34,643	34,647
Financial instruments pledged as collateral	4,627	4,627	11,058	11,058
Shares	2,019	2,019	1,917	1,917
Derivatives	80,557	80,557	105,254	105,254
Other assets	16,745	16,744	14,285	14,284
Prepaid expenses and accrued income	92	92	112	112
Total financial assets	299,545	299,108	343,921	342,796
Financial liabilities				
Deposits and debt instruments	184,286	184,267	213,246	213,480
Derivatives	83,538	83,538	102,876	102,876
Other liabilities	19,760	19,760	18,242	18,242
Accrued expenses and prepaid income	96	96	110	110
Subordinated liabilities	628	628	620	620
Total financial liabilities	288,308	288,289	335,094	335,328

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note 1 and the section "Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet" in this note. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" in this note.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Assets and liabilities at fair value on the balance sheet****Group****Categorisation into the fair value hierarchy**

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2015, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	5,129	-	5,129
Loans to credit institutions	-	3,467	-	3,467
Loans to the public	-	34,878	-	34,878
Interest-bearing securities	12,381	17,662	59	30,102
Financial instruments pledged as collateral	3,279	1,348	-	4,627
Shares	1,647	301	72	2,020
Derivatives	211	78,684	1,662	80,557
Investment properties	-	1	-	1
Other assets	-	15,285	-	15,285
Total	17,518	156,755	1,793	176,066
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	16,092	-	16,092
Deposits and borrowings from the public	-	9,462	-	9,462
Debt securities in issue ²	-	7,472	-	7,472
Derivatives ²	235	81,752	1,551	83,538
Other liabilities	6,739	10,612	-	17,351
Total	6,974	125,390	1,551	133,915

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

² For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as "Debt securities in issue" and the embedded derivative on the balance sheet as "Derivatives". The total fair value of the structured bonds is EUR 7,411m, of which EUR 7,468m is categorised into Level 2 and EUR -57m into Level 3 in the fair value hierarchy.

	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
31 Dec 2014, EURm				
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	282	-	282
Loans to credit institutions	-	5,486	-	5,486
Loans to the public	-	44,777	-	44,777
Interest-bearing securities	18,905	15,595	77	34,577
Financial instruments pledged as collateral	5,789	5,269	-	11,058
Shares	1,465	-	453	1,918
Derivatives	52	103,755	1,447	105,254
Investment properties	-	2	-	2
Other assets	-	12,977	-	12,977
Total	26,211	188,143	1,977	216,331
Liabilities at fair value on the balance sheet¹				
Deposits by credit institutions	-	26,194	-	26,194
Deposits and borrowings from the public	-	24,286	-	24,286
Debt securities in issue ²	-	8,502	-	8,502
Derivatives ²	39	101,199	1,638	102,876
Other liabilities	4,137	12,197	-	16,334
Total	4,176	172,378	1,638	178,192

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

² For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as "Debt securities in issue" and the embedded derivative on the balance sheet as "Derivatives". The total fair value of the structured bonds is EUR 8,042m, of which EUR 7,686 is categorised into Level 2 and EUR 356m into Level 3 in the fair value hierarchy.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Parent company****Categorisation into the fair value hierarchy**

31 Dec 2015, EURm	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	5,129	-	5,129
Loans to credit institutions	-	3,467	-	3,467
Loans to the public	-	34,878	-	34,878
Interest-bearing securities	12,381	17,662	59	30,102
Financial instruments pledged as collateral	3,279	1,348	-	4,627
Shares	1,647	301	71	2,019
Derivatives	211	78,684	1,662	80,557
Investment properties	-	1	-	1
Other assets	-	15,285	-	15,285
Total	17,518	156,755	1,792	176,065

Liabilities at fair value on the balance sheet¹

Deposits by credit institutions	-	16,092	-	16,092
Deposits and borrowings from the public	-	9,462	-	9,462
Debt securities in issue ²	-	7,472	-	7,472
Derivatives ²	235	81,752	1,551	83,538
Other liabilities	6,739	10,612	-	17,351
Total	6,974	125,390	1,551	133,915

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

² For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as "Debt securities in issue" and the embedded derivative on the balance sheet as "Derivatives". The total fair value of the structured bonds is EUR 7,411m, of which EUR 7,468m is categorised into Level 2 and EUR -57m into Level 3 in the fair value hierarchy.

31 Dec 2014, EURm	Quoted prices in active markets for same instrument (Level 1)	Valuation technique using observable data (Level 2)	Valuation technique using non-observable data (Level 3)	Total
Assets at fair value on the balance sheet¹				
Loans to central banks	-	282	-	282
Loans to credit institutions	-	5,486	-	5,486
Loans to the public	-	44,777	-	44,777
Interest-bearing securities	18,905	15,595	77	34,577
Financial instruments pledged as collateral	5,789	5,269	-	11,058
Shares	1,465	-	452	1,917
Derivatives	52	103,755	1,447	105,254
Investment properties	-	2	-	2
Other assets	-	12,977	-	12,977
Total	26,211	188,143	1,976	216,330

Liabilities at fair value on the balance sheet¹

Deposits by credit institutions	-	26,194	-	26,194
Deposits and borrowings from the public	-	24,286	-	24,286
Debt securities in issue ²	-	8,502	-	8,502
Derivatives ²	39	101,199	1,638	102,876
Other liabilities	4,137	12,197	-	16,334
Total	4,176	172,378	1,638	178,192

¹ All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

² For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as "Debt securities in issue" and the embedded derivative on the balance sheet as "Derivatives". The total fair value of the structured bonds is EUR 8,042m, of which EUR 7,686 is categorised into Level 2 and EUR 356m into Level 3 in the fair value hierarchy.

Note 39 *Assets and liabilities at fair value, cont.*

Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet

Fair value measurements of assets and liabilities carried at fair value have been categorised under the three levels of the IFRS fair value hierarchy. The fair value hierarchy gives the highest priority to quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The categorisation of these instruments is based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

Level 1 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. This category includes listed derivatives, listed equities, government bonds in developed countries, and most liquid mortgage bonds and corporate bonds where direct tradable price quotes exist.

Level 2 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities that do not have directly quoted market prices available from active markets. The fair values are based on quoted prices for similar assets or liabilities in active markets or quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active. Alternatively, the fair values are estimated using valuation techniques or valuation models based on market prices or rates prevailing at the balance sheet date and where any unobservable inputs have had an insignificant impact on the fair values. This is the case for the majority of Nordea's OTC derivatives, securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, securities borrowed/lent and other instruments where active markets supply the input to the valuation techniques or models.

Level 3 in the fair value hierarchy consists of those types of assets and liabilities for which fair values cannot be obtained directly from quoted market prices or indirectly using valuation techniques or models supported by observable market prices or rates. This is generally the case for investments in unlisted securities, private equity funds, hedge funds, investment properties, more complex OTC derivatives where unobservable input have a significant impact on the fair values, certain complex or structured financial instruments and illiquid interest bearing securities. Complex valuation models are generally characterised by the use of unobservable and model specific parameters.

All valuation models, both complex and simple models, make use of market parameters. These parameters comprise interest rates, volatilities, correlations etc. Some of these parameters are observable while others are not. For non-exotic currencies the interest rates are all observable, and the volatilities and the correlations of the interest rates and FX rates are observable up to a certain maturity. Volatilities and correlations are also observable for the most liquid equity instruments in the short end. For less liquid equity instruments the option market is fairly illiquid, and hence the volatilities and correlations are unobservable. For each instrument the sensitivity towards unobservable parameters is measured. If the impact from unobservable parameters on the valuation is significant, the instrument is categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

For interest-bearing securities the categorisation into the three levels are based on the internal pricing methodology. These instruments can either be directly quoted in active markets (Level 1) or measured using a methodology giving a quote based on observable inputs (Level 2). Level 3 bonds are characterised by illiquidity.

For OTC derivatives valuation models are used for establishing fair value. For collateralised contracts OIS interest rates are used for discounting. These rates are observable in the market. The valuation is in addition based on several other market parameters, depending on the nature of the contract. Complex valuation models are used for more exotic OTC derivatives. The models are usually in-house developed, and based on assumptions about the behaviour of the underlying asset and statistical scenario analysis. As mentioned above, OTC derivatives are generally categorised as Level 2 in the fair value hierarchy and all significant model parameters are thus observable in active markets. For vanilla derivatives, standard models like e.g. Black-Scholes are used for valuation.

Valuations of Private Equity Funds (PEF) and unlisted equity instruments are by nature more uncertain than valuations of more actively traded equity instruments. Emphasis is put on using a consistent approach across all assets and over time. The methods used are consistent with the guideline "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" issued by EVCA (European Venture Capital Association). The EVCA guidelines are considered best practice in the PEF industry. For US based funds, similar methods are applied.

Fair value of financial assets and liabilities are generally calculated as the theoretical net present value of the individual instruments, based on independently sourced market parameters as described above, and assuming no risks and uncertainties. This calculation is supplemented by a portfolio adjustment.

Nordea incorporates credit valuation adjustments (CVA) and debit valuation adjustments (DVA) into derivative valuations. CVA and DVA reflect the impact on fair value of the counterparty's credit risk and Nordea's own credit quality, respectively. Calculations are based on estimates of exposure at default, probability of default and recovery rates, on a counterparty basis.

Generally, exposure at default for CVA and DVA is based on expected exposure and estimated through the simulation of underlying risk factors. Where possible, probabilities of defaults (PDs) and recovery rates are sourced from the CDS markets. For counterparties where this information is not directly available, PDs and recovery rates are estimated using a cross sectional approach where the illiquid counterparties are mapped to comparable liquid CDS names.

The impact of funding costs and funding benefits on valuation of uncollateralised and imperfectly collateralised derivatives is recognised as a funding fair valuation adjustment (FFVA). In 2015, Nordea developed its FFVA framework to incorporate an estimated funding curve which reflects the market cost of funding. Since FFVA is a newly developing market practice, Nordea is continuously monitoring the market practices, and consequently reviewing and developing the methodology in use.

Another important part of the portfolio adjustment serves to adjust the net open market risk exposures from mid-prices to ask or bid prices (depending on the net position). For different risk categories, exposures are aggregated and netted according to internal guidelines and aggregated market price information on bid-ask spreads are applied in the calculation. Spreads are updated on a regular basis.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.

The fair value measurement of the investment properties takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the investment properties in its highest and best use, i.e. taking into account the use of the investment properties that is physically possible, legally permissible and financially feasible. The current use of the investment properties in Nordea is in accordance with the highest and best use. The valuation of the investment properties is carried out taking into account the purpose and the nature of the property by using the most appropriate valuation methods. The primary valuation approach is a discounted cash flow model using current cash flows, market interest rates and the current yield requirements.

Transfers between level 1 and 2

During the year, NBF transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 4m (0m) from Level 1 to Level 2 and EUR 34m (134m) from level 2 to level 1. NBF transferred shares 22m (0m) from Level 1 to Level 2 and derivatives 95m (0m) from level 2 to level 1 of the fair value hierarchy for financial assets. NBF also transferred derivatives 116m (0m) and other liabilities 4m (55m) from level 2 to level 1 for financial liabilities which are recorded at fair value. The reason for the transfer from level 1 to level 2 was that the instruments were considered not to be traded actively anymore on the market. The reason for the transfer from level 2 to level 1 was that the instruments have been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the market. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of year.

Movements in level 3**Group**

31 Dec 2015, EURm	1 Jan 2015	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	77	-	0	10	78	-104
Shares	453	-	23	-74	0	-24
Derivatives (net assets and liabilities)	-191	-	-19	-21	-	-
Investment properties	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-	-

31 Dec 2015, EURm	Settlements	Transfers		Translation differences	31 Dec 2015
		into level 3	out from level 3		
Interest-bearing securities	0	-	-2	-	59
Shares	-	27	-333	0	72
Derivatives (net assets and liabilities)	19	450	-127	-	111
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During the period NBF transferred shares EUR 333m from level 3 to level 2. The reason for the transfer was that the classification of the equity related funds has been reviewed. During the period, NBF also transferred derivatives (net) of EUR 450m from Level 2 to Level 3 and EUR 127m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

31 Dec 2014, EURm	1 Jan 2014	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	215	-	3	6	89	-232
Shares	444	-	35	22	26	-74
Derivatives (net assets and liabilities)	200	-	-521	-391	-	-
Investment properties	104	-	-	-	-	-104
Other liabilities	1	-	-	-	-	-1

31 Dec 2014, EURm	Settlements	Transfers		Translation differences	31 Dec 2014
		into level 3	from level 3		
Interest-bearing securities	-3	-	-	-	77
Shares	-	-	-	-	453
Derivatives (net assets and liabilities)	521	-	-	-	-191
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Movements in level 3****Parent company**

31 Dec 2015, EURm	1 Jan 2015	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	77	-	0	10	78	-104
Shares	452	-	23	-74	0	-24
Derivatives (net assets and liabilities)	-191	-	-19	-21	-	-
Investment properties	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-	-

31 Dec 2015, EURm	Settlements	Transfers into level 3	Transfers out from level 3	Translation differences	31 Dec 2015
Interest-bearing securities	0	-	-2	-	59
Shares	-	27	-333	-	71
Derivatives (net assets and liabilities)	19	450	-127	-	111
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During the period, NBF transferred shares EUR 333m from level 3 to level 2. The reason for the transfer was that the classification of the equity related funds has been reviewed. During the period, NBF also transferred derivatives (net) of EUR 450m from Level 2 to Level 3 and EUR 127m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the reporting period. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Parent company

31 Dec 2014, EURm	1 Jan 2014	Reclassification	Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year		Purchases/ Issues	Sales
			Realised	Unrealised		
Interest-bearing securities	215	-	3	6	89	-232
Shares	444	-	35	22	26	-74
Derivatives (net assets and liabilities)	200	-	-521	-391	-	-
Investment properties	4	-	-	-	-	-4
Other liabilities	1	-	-	-	-	-1

31 Dec 2014, EURm	Settlements	Transfers into level 3	Transfers out from level 3	Translation differences	31 Dec 2014
Interest-bearing securities	-3	-	-	-	77
Shares	-	-	-	-	452
Derivatives (net assets and liabilities)	521	-	-	-	-191
Investment properties	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note 5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**The valuation processes for fair value measurements in level 3****Financial instruments**

Nordea has an independent specialised valuation control unit, Group Valuation Control (GVC). GVC has the responsibility of setting the Nordea valuation framework, as well as overseeing and independently assessing valuations of financial instruments held at fair value on Nordea's balance sheet. GVC issues the Nordea Group Valuation Policy, which is approved by the Group Valuation Committee. The Group Valuation Committee governs valuation matters and also serves as an escalation point for valuation issues. Further escalation of valuation issues is addressed by the Assets and Liabilities Committee, which reports to the Board of Directors

The valuation control process in Nordea consists of several steps. The first step is to determine the end of day (EOD) marking of mid-prices. It is the responsibility of the trading organisation to set correct prices used for the valuation process, these prices are either internally marked prices set by trading or externally sourced prices. These valuation prices and valuation approaches are then controlled and tested by independent control units. The cornerstone in the control process is the independent price verification (IPV). The IPV test comprises verification of the correctness of valuations by using independently sourced data that best reflects the market. Finally the results of valuation testing and valuations are analysed and any findings are escalated with valuation committees as decision bodies.

The verification of the correctness of prices and other parameters is carried out daily. Third-party information, such as broker quotes and pricing services, is used as benchmark data in the verification. The quality of the benchmark data is assessed on a regular basis. This quality assessment is used in the measurement of the valuation uncertainty.

The valuation adjustments at portfolio level and the deferrals of day 1 P/L on level 3 trades are calculated and reported on a monthly basis. The actual assessment of instruments in the fair value hierarchy is performed on a continuous basis.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in level 3**Group and parent company**

31 Dec 2015, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value
Interest-bearing securities				
Mortgage and other credit institutions	59	Discounted cash flows	Credit spread	-4/4
Corporates	0	Discounted cash flows	Credit spread	-
Total	59			
Shares				
Private equity funds	2	Net asset value ¹		
Hedge funds	38	Net asset value ¹		
Credit Funds	26	Net asset value ¹		
Other funds	1	Net asset value ¹		
Other	5	-		
Total²	72			
Derivatives				
Interest rate derivatives	159	Option model	Correlations Volatilities	-26/19
Equity derivatives	-23	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-26/19
Foreign exchange derivatives	-34	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-19	Credit derivative model	Correlations Recovery rates	-8/6
Other	28	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	111			

¹ The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association).

² Effects of reasonably possible alternative assumptions are EURm -4/4 (EURm -39/39).

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in level 3****Group and parent company**

31 Dec 2014, EURm	Fair value	Valuation techniques	Unobservable input	Range of fair value ³
Interest-bearing securities				
Municipalities and other public bodies	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Mortgage and other credit institutions	77	Discounted cash flows	Credit spread	-7/7
Corporates	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Other	-	-	-	-
Total	77			
Other liabilities	-	Discounted cash flows	Credit spread	-
Total	-			
Shares				
Private equity funds	318	Net asset value ¹		
Hedge funds	129	Net asset value ¹		
Credit Funds	-	Net asset value/market consensus ¹		
Other funds	-	Net asset value/Fund prices ¹		
Other	6	-		
Total²	453			
Derivatives				
Interest rate derivatives	180	Option model	Correlations Volatilities	-12/9
Equity derivatives	-242	Option model	Correlations Volatilities Dividend	-18/12
Foreign exchange derivatives	-31	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Credit derivatives	-129	Credit derivate model	Correlations Recovery rates	-10/9
Other	31	Option model	Correlations Volatilities	+/-0
Total	-191			

¹ The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association).

² Effects of reasonably possible alternative assumptions are EURm -39/39 (EURm -36/36).

³ Range of fair value for derivatives 31 Dec 2013 was EURm -30/25 and for interest-bearing securities EURm -20/20.

The tables above show, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities, the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The range disclosed is likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives, a range of different modelling approaches are applied to determine an uncertainty interval around the reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities, the fair value was increased and decreased within a total range of 2-10 percentage units depending on the valuation uncertainty and underlying assumptions. Higher ranges are applied to instruments with more uncertain valuations relative to actively traded instruments and underlying uncertainties in individual assumptions.

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Movements in deferred Day 1 profit or loss**

The transaction price for financial instruments in some cases differs from the fair value at initial recognition measured using a valuation model, mainly due to that the transaction price is not established in an active market. If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique (Level 3), the financial instrument is recognised at the transaction price and any difference between the transaction price and fair value at initial recognition measured using a valuation model (Day 1 profit) is deferred. For more information see, Note 1 "Accounting policies". The table below shows the aggregate difference yet to be recognised in the income statement at the beginning and end of the period and a reconciliation of how this aggregated difference has been changed during the year (movements in deferred Day 1 profit).

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Deferred day 1 profit - derivatives EURm				
Amount at beginning of year	-44	-41	-44	-41
Deferred profit/loss on new transactions	-14	-15	-14	-15
Recognised in the income statement during the year	14	12	14	12
Subsequent move to observability	0	-	0	-
Amount at end of year	-44	-44	-44	-44

Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet**Group**

31 Dec 2015, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	32,613	32,613	3
Loans	90,441	90,149	3
Interest bearing-securities	41	42	2
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,600	1,600	3
Total	124,695	124,404	

Liabilities not held at fair value on the balance sheet

Deposits and debt instruments	151,881	151,862	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,705	2,705	3
Total	154,586	154,567	

31 Dec 2014, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	3
Loans	98,630	97,405	3
Interest bearing-securities	66	70	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,458	1,458	3
Total	129,000	127,779	

Liabilities not held at fair value on the balance sheet

Deposits and debt instruments	155,130	155,364	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,227	2,226	3
Total	157,357	157,590	

Note 39 Assets and liabilities at fair value, cont.**Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet****Parent company**

31 Dec 2015, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	32,613	32,613	3
Loans	89,276	88,837	3
Interest bearing-securities	41	42	2
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,552	1,552	3
Total	123,482	123,044	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet			
Deposits and debt instruments	151,888	151,869	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,506	2,506	3
Total	154,394	154,375	

31 Dec 2014, EURm	Carrying amount	Fair value	Level in fair value hierarchy
Assets not held at fair value on the balance sheet			
Cash and balances with central banks	28,846	28,846	3
Loans	97,261	96,133	3
Interest bearing-securities	66	69	1, 2, 3
Other assets and Prepaid expenses and accrued income	1,420	1,420	3
Total	127,593	126,468	
Liabilities not held at fair value on the balance sheet			
Deposits and debt instruments	154,884	155,118	3
Other liabilities and Accrued expenses and prepaid income	2,018	2,017	3
Total	156,902	157,135	

Cash and balances with central banks

The fair value of "Cash and balances with central banks", is due to its short term nature, assumed to equal the carrying amount and is thus categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Loans

The fair value of "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" have been estimated by discounting the expected future cash flows with an assumed customer interest rate that would have been used on the market if the loans had been issued at the time of the measurement. The assumed customer interest rate is calculated as the benchmark interest rate plus the average margin on new lending in Retail Banking and Wholesale Banking respectively.

The fair value measurement is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Interest bearing-securities

The fair value is EUR 42 m (69), of which EUR 0 m (27) is categorised into level 1 and EUR 42 m (42) into Level 2 of the fair value hierarchy. The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

Other assets and prepaid expenses and accrued income

The balance sheet items "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" consist of short receivables, mainly accrued interest receivables. The fair value is therefore considered to equal the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

Deposits and debt instruments

The fair value of "Deposits by credit institutions", "Deposits and borrowings from the public", "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities" has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk and in own credit risk. The fair value is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rate in the portfolios. The fair value changes in the credit risk is calculated as a difference between the credit spread in the nominal interest rate compared with the current spread that is observed in the market. This calculation is performed on an aggregated level for all long term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities". As the contractual maturity is short for "Deposits by credit institutions" and "Deposits and borrowing from the public" the changes in Nordea's own credit risk related to these items is assumed not to be significant. This is also the case for short term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities".

Other liabilities and accrued expenses and prepaid income

The balance sheet items "Other liabilities" and "Accrued expenses and prepaid income" consist of short-term liabilities, mainly liabilities on securities settlement. The fair value is therefore considered to be equal to the carrying amount and is categorised into level 3 in the fair value hierarchy.

Note 40 Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2015, EURm							
Assets							
Derivatives	207,755	-127,466	80,290	-62,598	-	-7,582	10,111
Reverse repurchase agreements	63,251	-9,888	53,362	-16,532	-36,631	-	199
Total	271,006	-137,354	133,652	-79,130	-36,631	-7,582	10,310

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2015, EURm							
Liabilities							
Derivatives	210 312	-127 466	82 846	-62 598	-	-12,390	7,859
Repurchase agreements	45 330	-9 888	35 442	-16 532	-18 875	-	36
Total	255 642	-137 354	118 288	-79 130	-18 875	-12,390	7,895

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Assets							
Derivatives	246,566	-141,495	105,071	-82,119	-	-9,530	13,422
Reverse repurchase agreements	50,545	-	50,545	-19,750	-30,370	-	425
Total	297,111	-141,495	155,616	-101,869	-30,370	-9,530	13,847

Group	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Liabilities							
Derivatives	243,463	-141,495	101,968	-82,119	-	-11,796	8,053
Repurchase agreements	50,480	-	50,480	-19,750	-29,096	-	1,634
Total	293,943	-141,495	152,448	-101,869	-29,096	-11,796	9,687

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institutions or as Deposits and borrowings from the public.

Note 40 *Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements, cont.*

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2015, EURm							
Assets							
Derivatives	207,755	-127,466	80,290	-62,598	-	-7,582	10,111
Reverse repurchase agreements	63,251	-9,888	53,362	-16,532	-36,631	-	199
Total	271,006	-137,354	133,652	-79,130	-36,631	-7,582	10,310

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2015, EURm							
Liabilities							
Derivatives	210,312	-127,466	82,846	-62,598	-	-12,390	7,859
Repurchase agreements	45,330	-9,888	35,442	-16,532	-18,875	-	36
Total	255,642	-137,354	118,288	-79,130	-18,875	-12,390	7,895

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institutions or as Deposits and borrowings from the public.

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial assets ¹	Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral received	Cash collateral received	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Assets							
Derivatives	246,566	-141,495	105,071	-82,119	-	-9,530	13,422
Reverse repurchase agreements	50,545	-	50,545	-19,750	-30,370	-	425
Total	297,111	-141,495	155,616	-101,869	-30,370	-9,530	13,847

Parent company	Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements						
	Gross recognised financial liabilities ¹	Gross recognised financial assets set off on the balance sheet	Net carrying amount on the balance sheet ²	Financial instruments	Financial collateral pledged	Cash collateral pledged	Net amount
31 Dec 2014, EURm							
Liabilities							
Derivatives	243,463	-141,495	101,968	-82,119	-	-11,796	8,053
Repurchase agreements	50,480	-	50,480	-19,750	-29,096	-	1,634
Total	293,943	-141,495	152,448	-101,869	-29,096	-11,796	9,687

¹ All amounts are measured at fair value.

² Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institutions or as Deposits and borrowings from the public.

Note 40 *Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements, cont.***Enforceable master netting arrangements and similar agreements**

The fact that financial instruments are being accounted for on a gross basis on the balance sheet, would not imply that the financial instruments are not subject to master netting agreements or similar arrangements. Generally financial instruments (derivatives, repos and securities lending transactions), would be subject to master netting agreements, and as a consequence, Nordea would be allowed to benefit from netting both in the ordinary course of business and in the case of default towards its counter parties, in any calculations involving counterparty credit risk. The reason why the netted exposures are not reflected under assets and liabilities on the balance sheet, would in most instances depend on the limited application of net settlement of financial transactions.

For a description of counterparty risk see section Risk, Liquidity and Capital management, counterparty credit risk, in the Board of Directors' report.

Note 41 **Transferred assets and obtained collaterals****Transferred assets that are not derecognised in their entirety and associated liabilities**

All assets transferred continue to be recognised on the balance sheet if Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. This is the case for repurchase agreements and securities lending transactions.

Repurchase agreements are a form of collateralised borrowing where Nordea sells securities with an agreement to repurchase them at a later date at a fixed price. The cash received is recognised as a deposit (liability). Securities delivered under repurchase agreements are not derecognised from the balance sheet.

Securities lending transactions are transactions where Nordea lends securities it holds to a counterparty and receives a fee.

As both repurchase agreements and securities lending transactions results in the securities are returned to Nordea, all risks and rewards of the instruments transferred is retained by Nordea, although they are not available for Nordea during the period they are transferred. The counterparty in the transactions holds the securities as collateral, but has no recourse to other assets in Nordea.

The securities are still reported on the balance sheet and the corresponding liabilities are measured at fair value.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Repurchase agreements				
Interest-bearing securities	4,627	11,058	4,627	11,058
Total	4,627	11,058	4,627	11,058

Liabilities associated with the assets

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Repurchase agreements				
Deposits by credit institutions	2,706	6,399	2 706	6,399
Deposits and borrowings from the public	1,921	4,659	1 921	4,659
Total	4,627	11,058	4,627	11,058
Net	0	0	0	0

Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

NBF obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm				
Reverse repurchase agreements				
Received collaterals which can be repledged or sold	40 915	48,465	40,915	48,465
- of which repledged or sold	19 660	38,733	19,660	38,733
Total	40 915	48,465	40,915	48,465

Note 42 Maturity analysis for assets and liabilities

Group

Expected maturity

EURm	Note	31 Dec 2015			31 Dec 2014		
		Expected to be recovered or settled:		Total	Expected to be recovered or settled:		Total
		Within 12 months	After 12 months		Within 12 months	After 12 months	
Cash and balances with central banks		32,613	-	32,613	28,846	-	28,846
Loans to central banks	13	5,328	-	5,328	300	-	300
Loans to credit institutions	13	20,929	6,160	27,089	26,051	9,000	35,051
Loans to the public	13	45,624	55,823	101,447	56,322	57,426	113,748
Interest-bearing securities	14	9,850	20,293	30,143	12,775	21,868	34,643
Financial instruments pledged as collateral	15	1,504	3,123	4,627	4,065	6,993	11,058
Shares	16	2,019	1	2,020	1,917	1	1,918
Derivatives	17	11,865	68,692	80,557	14,823	90,431	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		3	48	51	2	74	76
Investments in group undertakings	18	-	-	-	-	-	-
Investments in associated undertakings	19	2	40	42	2	37	39
Intangible assets	20	8	36	44	6	41	47
Properties and equipment		6	70	76	7	77	84
Investment properties	22	-	1	1	-	2	2
Deferred tax assets	12	14	0	14	43	0	43
Current tax assets	12	1	-	1	0	-	0
Retirement benefit assets	31	-	90	90	-	25	25
Other assets	23	17,010	5	17,015	14,623	1	14,624
Prepaid expenses and accrued income	24	432	-	432	440	-	440
Total assets		147,208	154,382	301,590	160,222	185,976	346,198
Deposits by credit institutions	25	73,178	4,984	78,162	82,291	5,077	87,368
Deposits and borrowings from the public	26	61,486	667	62,153	76,646	233	76,879
Debt securities in issue	27	19,651	23,756	43,407	26,510	21,962	48,472
Derivatives	17	13,778	69,760	83,538	14,427	88,449	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		50	507	557	35	738	773
Current tax liabilities	12	77	-	77	41	-	41
Other liabilities	28	20,066	-	20,066	18,577	-	18,577
Accrued expenses and prepaid income	29	562	5	567	801	3	804
Deferred tax liabilities	12	36	18	54	41	16	57
Provisions	30	1	80	81	0	85	85
Retirement benefit liabilities	31	1	3	4	3	25	28
Subordinated liabilities	32	-	628	628	-	620	620
Total liabilities		188,886	100,408	289,294	219,372	117,208	336,580

Note 42 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

Parent company

Expected maturity

EURm	Note	31 Dec 2015			31 Dec 2014		
		Expected to be recovered or settled:		Total	Expected to be recovered or settled:		Total
		Within 12 months	After 12 months		Within 12 months	After 12 months	
Cash and balances with central banks		32,613	-	32,613	28,846	-	28,846
Loans to central banks	13	5,129	-	5,129	300	-	300
Loans to credit institutions	13	24,337	9,170	33,507	30,631	10,160	40,791
Loans to the public	13	41,145	52,918	94,063	52,012	54,627	106,639
Interest-bearing securities	14	9,850	20,293	30,143	12,775	21,868	34,643
Financial instruments pledged as collateral	15	1,504	3,123	4,627	4,065	6,993	11,058
Shares	16	2,019	-	2,019	1,917	-	1,917
Derivatives	17	11,865	68,692	80,557	14,822	90,432	105,254
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		3	48	51	2	74	76
Investments in group undertakings	18	-	309	309	-	308	308
Investments in associated undertakings	19	-	28	28	-	28	28
Intangible assets	20	-	31	31	-	35	35
Properties and equipment		-	69	69	-	71	71
Investment properties	22	-	1	1	-	2	2
Deferred tax assets	12	12	-	12	41	-	41
Current tax assets	12	-	-	-	-	-	-
Retirement benefit assets	31	-	90	90	-	25	25
Other assets	23	16,970	-	16,970	14,586	-	14,586
Prepaid expenses and accrued income	24	263	-	263	259	-	259
Total assets		145,710	154,772	300,482	160,256	184,623	344,879
Deposits by credit institutions	25	73,188	4,984	78,172	82,051	5,077	87,128
Deposits and borrowings from the public	26	61,483	667	62,150	76,646	227	76,873
Debt securities in issue	27	19,651	23,756	43,407	26,510	21,962	48,472
Derivatives	17	13,778	69,760	83,538	14,427	88,449	102,876
Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk		50	507	557	35	738	773
Current tax liabilities	12	77	-	77	39	-	39
Other liabilities	28	19,856	-	19,856	18,370	-	18,370
Accrued expenses and prepaid income	29	382	-	382	611	-	611
Deferred tax liabilities	12	-	-	-	-	-	-
Provisions	30	-	78	78	-	82	82
Retirement benefit liabilities	31	-	4	4	-	25	25
Subordinated liabilities	32	-	628	628	-	620	620
Total liabilities		188,465	100,384	288,849	218,689	117,180	335,869

Note 42 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.**Contractual undiscounted cash flows****Group**

31 Dec 2015, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	40,166	66,539	24,891	53,088	36,266	220,949
Non interest-bearing financial assets					99,511	99,511
Non-financial assets					832	832
Total assets	40,166	66,539	24,891	53,088	136,608	321,292
Interest-bearing financial liabilities	48,601	91,441	25,095	23,865	7,411	196,413
Non interest-bearing financial liabilities					104,152	104,152
Non-financial liabilities and equity					13,089	13,089
Total liabilities and equity	48,601	91,441	25,095	23,865	124,652	313,654
Derivatives, cash inflow		546,220	110,138	46,883	9,444	712,685
Derivatives, cash outflow		546,781	111,220	52,935	9,916	720,853
Net exposure	0	-561	-1,081	-6,052	-472	-8,167
Exposure	-8,435	-25,463	-1,286	23,171	11,483	-529
Cumulative exposure	-8,435	-33,898	-35,184	-12,013	-529	

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	30,571	69,519	35,671	60,185	37,974	233,920
Non interest-bearing financial assets					121,682	121,682
Non-financial assets					869	869
Total assets	30,571	69,519	35,671	60,185	160,525	356,471
Interest-bearing financial liabilities	46,057	106,000	34,041	23,669	6,025	215,792
Non interest-bearing financial liabilities					122,209	122,209
Non-financial liabilities and equity					10,649	10,649
Total liabilities and equity	46,057	106,000	34,041	23,669	138,883	348,650
Derivatives, cash inflow		460,348	126,316	221,216	69,384	877,264
Derivatives, cash outflow		480,726	124,947	212,268	70,075	888,017
Net exposure	-	-20,378	1,369	8,948	-691	-10,752
Exposure	-15,486	-56,859	2,998	45,463	20,952	-2,932
Cumulative exposure	-15,486	-72,345	-69,347	-23,883	-2,932	

Note 42 Maturity analysis for assets and liabilities, cont.**Contractual undiscounted cash flows****Parent company**

31 Dec 2015, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	40,153	66,728	24,927	53,695	34,131	219,633
Non interest-bearing financial assets					99,859	99,859
Non-financial assets					541	541
Total assets	40,153	66,728	24,927	53,695	134,531	320,033
Interest-bearing financial liabilities	48,601	91,442	25,099	23,866	7,412	196,420
Non interest-bearing financial liabilities					103,952	103,952
Non-financial liabilities and equity					12,174	12,174
Total liabilities and equity	48,601	91,442	25,099	23,866	123,538	312,546
Derivatives, cash inflow		546,220	110,138	46,883	9,444	712,685
Derivatives, cash outflow		546,781	111,220	52,935	9,916	720,853
Net exposure	0	-561	-1,081	-6,052	-472	-8,167
Exposure	-8,448	-25,275	-1,253	23,776	10,521	-680
Cumulative exposure	-8,448	-33,723	-34,977	-11,201	-680	

31 Dec 2014, EURm	Payable on demand	Maximum 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest-bearing financial assets	29,728	70,756	35,183	58,635	37,565	231,866
Non interest-bearing financial assets					121,757	121,757
Non-financial assets					958	958
Total assets	29,728	70,756	35,183	58,635	160,280	354,582
Interest-bearing financial liabilities	45,986	105,721	33,911	22,990	6,671	215,279
Non interest-bearing financial liabilities					122,115	122,115
Non-financial liabilities and equity					9,785	9,785
Total liabilities and equity	45,986	105,721	33,911	22,990	138,570	347,179
Derivatives, cash inflow		460,348	126,316	221,216	69,384	877,264
Derivatives, cash outflow		480,726	124,947	212,268	70,075	888,017
Net exposure	-	-20,378	1,369	8,948	-691	-10,752
Exposure	-16,258	-55,343	2,641	44,592	21,019	-3,350
Cumulative exposure	-16,258	-71,602	-68,961	-24,369	-3,350	

The table is based on contractual maturities for the balance sheet items. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet items, Nordea has credit commitments amounting to EUR 13,613m (16,021), which could be drawn on at any time.

NBF has also issued guarantees of EUR 11,081 m (13,283) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

Note 43 Related-party transactions

Shareholders with significant influence and close family members to key management personnel in the Nordea Group as well as companies significantly influenced by key management personnel or by close family members to key management personnel in the Nordea Group are considered to be related parties to Nordea. Included in this group of related parties are Sampo Oyj and Aegon Asset Management. If transactions with related companies are made in Nordea's and the related companies' ordinary course of business and on the same criteria and terms as those for comparable transactions with parties of similar standing, and if they did not involve more than normal risk taking, the transactions are not included in the table. Nordea has thus not disclosed any transactions with shareholders with significant influence.

Group	Nordea Group undertakings		Nordea Group associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm						
Assets						
Loans	25,580	31,145	164	185	-	-
Interest-bearing securities	2,115	2,750	73	57	-	-
Financial instruments pledged as collateral	286	1,823	-	-	-	-
Derivatives	3,909	4,455	76	218	-	-
Other assets	1,860	2,193	-	-	-	-
Prepaid expenses and accrued income	14	24	-	-	-	-
Total assets	33,764	42,390	313	460	-	-
Liabilities						
Deposits	47,061	52,794	4	106	11	1
Debt securities in issue	587	759	-	0	-	-
Derivatives	5,925	7,398	112	154	-	-
Subordinated liabilities	550	550	-	-	-	-
Other liabilities	85	230	-	-	-	-
Accrued expenses and deferred income	204	210	-	-	-	-
Total liabilities	54,412	61,941	116	260	11	1
Off balance¹	248,344	242,058	3,337	4,123	-	-

¹ Including nominal values on derivatives.

Group	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
EURm						
Net interest income	85	162	2	3	0	-
Net fee and commission income	-454	-477	1	1	0	1
Net result from items at fair value	790	-1,237	246	-102	-	-
Other operating income	18	76	0	0	-	-
Total operating expenses	-189	-194	0	0	-	-
Profit before loan losses	250	-1,670	249	-98	0	1

Parent company	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
EURm						
Assets						
Loans	32,004	36,892	142	121	-	-
Interest-bearing securities	2,115	2,750	-	-	-	-
Financial instruments pledged as collateral	286	1,823	-	-	-	-
Derivatives	3,909	4,455	4	4	-	-
Investments in associated undertakings	-	-	28	28	-	-
Investments in group undertakings	309	309	-	-	-	-
Other assets	1,860	2,032	-	-	-	-
Prepaid expenses and accrued income	21	31	-	-	-	-
Total assets	40,504	48,292	174	153	-	-

Note 43 Related-party transactions, cont.**Parent company**

EURm	Group undertakings		Associated undertakings		Other related parties	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Liabilities						
Deposits	47,071	52,553	4	1	11	1
Debt securities in issue	587	759	-	-	-	-
Derivatives	5,925	7,398	-	0	-	-
Subordinated liabilities	550	550	-	-	-	-
Other liabilities	85	230	-	-	-	-
Accrued expenses and deferred income	136	138	-	-	-	-
Total liabilities	54,354	61,628	4	1	11	1
Off balance¹	248,700	242,773	93	141	-	-

¹ Including nominal values on derivatives.

Parent company

EURm	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec	31 Dec
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net interest income	101	191	2	3	0	-
Net fee and commission income	-387	-416	0	0	0	1
Net result from items at fair value	790	-1,237	1	-2	-	-
Other operating income	22	13	-	-	-	-
Total operating expenses	-190	-186	-	-	-	-
Profit before loan losses	336	-1,635	3	1	0	1

The terms “group undertakings” and “associated undertakings” refer to group undertakings and associated undertakings of the Nordea Group. Related-party transactions of Nordea Bank Finland Group and the Nordea Group are included in group undertakings of the parent company. Comparative figures have been updated accordingly.

Compensations and loans and receivables to key management personnel

Compensations and loans to Key management personnel are specified in Note 8.

Note 44 Credit risk disclosure

Credit risk management and credit risk analysis are described in the Risk, Liquidity and Capital management section of the Board of Directors’ Report. Additional information on credit risk is also disclosed in the Capital and Risk Management Report 2015 (Pillar III), which is available at www.nordea.com.

Group

Exposure types, EURm	31 Dec	31 Dec
	2015	2014
On-balance sheet items	139,617	146,714
Off-balance sheet items	11,828	10,262
Securities financing	4,828	4,063
Derivatives	24,437	31,563
Exposure At Default (EAD)	180,710	192,603

Tables presented in this note, containing exposure, are presented as Exposure At Default (EAD). EAD is the exposure after applying credit conversion factors (CCF).

Note 44 Credit risk disclosure, cont.

Link between credit risk exposure and the balance sheet

This section discloses the link between the loan portfolio as defined by accounting standards and exposure as defined in Capital Requirements Regulation (CRR). The main differences are outlined in this section to illustrate the link between the different reporting methods.

Original exposure is the exposure before taking into account substitution effects stemming from credit risk mitigation, credit conversion factors (CCFs) for off-balance sheet exposure and allowances within the standardised approach. In this note, however, exposure is defined as exposure at default (EAD) for IRB exposure and exposure value for standardised exposure unless otherwise stated. In accordance with the CRR, credit risk exposure presented in this note, is divided between exposure classes where each exposure class is divided into exposure types as follows:

- On-balance sheet items
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised amounts of credit facilities)
- Securities financing (e.g. reverse repurchase agreements and securities lending)
- Derivatives

Items presented in other parts of the Annual Report are divided as follows (in accordance with the accounting standards):

- On-balance sheet items (e.g. loans to central banks and credit institutions, loans to the public, reverse repurchase agreements, positive fair value for derivatives and interest-bearing securities)
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised lines of credit)

The table below shows the link between the CRR credit risk exposure and items presented in the Annual Report.

On-balance sheet items

The following items have been excluded from the balance sheet, when calculating on-balance exposure in accordance with the CRR:

- Market risk related items in the trading book, such as certain interest-bearing securities and pledged instruments.
- Repos, derivatives and securities lending. These transactions are either included in the calculation of market risk in the trading book or reported as separate exposure types (derivatives or securities financing).
- Other, mainly allowances and intangible assets.

Off-balance sheet items

The following off-balance sheet items specified in the Annual Report are excluded when off-balance exposure is calculated in accordance with the CRR:

- “Assets pledged as security for own liabilities” and “Other assets pledged” (apart from leasing). These transactions are reported as securities financing (i.e. a separate exposure type)
- Derivatives

Derivatives and securities financing

Derivatives can be both on-balance sheet (i.e. positive fair value) and off-balance (i.e. nominal amounts) in accordance with accounting standards. However, in the CRR, the derivatives and securities financing are reported as separate exposure types. Also, repurchase agreements and securities lending/borrowing transactions are on the balance sheet calculated based on nominal value. In the CRR calculations these exposure types are determined net of the collateral.

On-balance sheet items

Group

Group	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Items excluded from CCR scope of consolidation	Other	Balance sheet
31 Dec 2015, EURm						
Cash and balances with central banks	32,613	0	0	0	0	32,613
Loans to central banks and credit institutions	23,817	0	8,596	4	0	32,417
Loans to the public	67,210	0	34,878	-6	-635	101,447
Interest-bearing securities and pledged instruments	14,850	19,921	0	0	0	34,771
Derivatives ¹	0	0	80,557	0	0	80,557
Intangible assets	0	0	0	0	44	44
Other assets and prepaid expenses	1,175	17,297	116	70	1,083	19,742
Total assets	139,665	37,218	124,147	68	491	301,590
Exposure at default²	139,617					

¹ Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives is included in the credit risk.

² The on-balance exposure have a CCF of 100%, but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

Note 44 Credit risk disclosure, cont.

On-balance sheet items

Group

	Original exposure	Items related to market risk	Repos, derivatives, securities lending	Other	Balance sheet
31 Dec 2014, EURm					
Cash and balances with central banks	28,846				28,846
Loans to central banks and credit institutions	29,584		5,768	0	35,352
Loans to the public	69,616		44,777	-645	113,748
Interest-bearing securities and pledged instruments	17,520	28,180			45,701
Derivatives ¹			105,254		105,254
Intangible assets				47	47
Other assets and prepaid expenses	1,190	14,887	91	1,082	17,250
Total assets	146,757	43,068	155,890	483	346,198
Exposure at default²	146,750				

¹ Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives is included in the credit risk.

² The on-balance exposure have a CCF of 100%, but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

Off-balance sheet items

Group

	Credit risk in accordance with CRR	Off-balance sheet
31 Dec 2015, EURm		
Contingent liabilities	12,432	12,432
Commitments	13,972	13,972
Total	26,404	26,404

	Credit risk in accordance with CRR	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
31 Dec 2015, EURm					
Credit facilities	5,810	4,611	10,421	38%	3,945
Checking accounts	7,157		7,157	44%	3,121
Loan commitments	979	347	1,326	44%	579
Guarantees	11,646		11,646	34%	3,926
Other	812		812	32%	257
Total	26,404	4,958	31,362		11,828

	Credit risk in accordance with CRR	Off-balance sheet
31 Dec 2014, EURm		
Contingent liabilities	14,906	14,906
Commitments	16,790	16,790
Total	31,696	31,696

	Credit risk in accordance with CRR	Items not included in accounts	Original exposure	Average conversion factor	Exposure at default EAD
31 Dec 2014, EURm					
Credit facilities	8,610	4,036	12,646	37%	4,724
Checking accounts	7,312		7,312	37%	2,695
Loan commitments	857	287	1,144	45%	520
Guarantees	13,747		13,747	15%	2,017
Other	1,171		1,171	26%	306
Total	31,696	4,323	36,019		10,262

Note 44 Credit risk disclosure, cont.**Exposure split by industry group**

In the table below, the total exposure is split by industry. The industry breakdown mainly follows the Global Industries Classification Standard (GICS) and is based on NACE codes (i.e. statistical classification codes of economic activities in the European community). The banks is the largest sector which together with other, public and organisations are the only industries that account for more than 7% of the total exposure of EUR 181bn. The largest nominal increase was found within the other, public and organisations industry and the largest relative increase was found within the industrial capital goods industry. The highest nominal decrease was found within the banks sector and the highest relative decrease was found within the energy industry.

Group	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014
Banks	68,937	76,007
Construction and engineering	1,387	1,265
Consumer durables (cars, appliances, etc.)	1,705	1,504
Consumer staples (food, agriculture etc.)	2,099	2,660
Energy (oil, gas, etc.)	591	1,352
Health care and pharmaceuticals	810	914
Industrial capital goods	2,809	2,151
Industrial commercial services	3,396	3,574
IT software, hardware and services	743	769
Media and leisure	859	862
Metals and mining materials	242	270
Other financial institutions	8,638	12,001
Other materials (chemical, building materials etc.)	2,538	2,652
Other, public and organisations	57,570	56,617
Paper and forest materials	1,451	1,148
Real estate management and investment	12,273	13,150
Retail trade	3,437	3,757
Shipping and offshore	4,540	5,268
Telecommunication equipment	172	161
Telecommunication operators	715	613
Transportation	2,134	1,914
Utilities (distribution and production)	3,664	3,993
Total exposure	180,710	192,603

Collateral distribution

The table below presents the distribution of collateral used in the capital adequacy calculation process. The table shows real estate to constitute a major share of eligible collateral items in relative terms. The real estate collateral category saw the largest relative decrease during the year, while the share of other physical collaterals increased. Real estate is commonly used as collateral for credit risk mitigation purposes, and the majority of real estate collaterals are found in Finland. Other physical collateral consist mainly of ships and vehicles.

Group	31 Dec	31 Dec
EURm	2015	2014
Financial Collateral	2%	2%
Receivables	2%	2%
Residential Real Estate	74%	73%
Commercial Real Estate	11%	10%
Other Physical Collateral	12%	13%
Total	100%	100%

Note 44 Credit risk disclosure, cont.**Collateralised Debt Obligations (CDO) - Exposure¹**

Nordea acts as an intermediary in the credit derivatives market, especially in Nordic names. Nordea also uses credit derivatives to hedge positions in corporate bonds and synthetic CDOs. When Nordea sells protection in a CDO transaction, it carries the risk of losses in the reference portfolio if a credit event occurs. When Nordea buys protection in a CDO transaction, any losses in the reference portfolio triggered by a credit event are carried by the seller of protection.

Credit derivatives transactions create counterparty credit risk in similar manner to other derivative transactions. Counterparties in these transactions are typically subject to a financial collateral agreement, where the exposure is covered daily by collateral placements. CDO valuations are subject to fair value adjustments for model risk. These fair value adjustments are recognised in the income statement.

Group and parent company	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Bought protection	Sold protection	Bought protection	Sold protection
Nominals, EURm				
CDOs, gross	788	1,854	1,204	1,691
Hedged exposures	754	754	1,005	1,004
CDOs, net²	34³	1,100⁴	199³	687⁴
- of which Equity	3	74	20	67
- of which Mezzanine	10	539	98	370
- of which Senior	21	487	81	250

¹ First-to-Default swaps are not classified as CDOs and are therefore not included in the table. Net bought protection amounts to EUR 15m (47) and net sold protection to EUR 64m (46). Both bought and sold protection are, to the predominant part, investment grade.

² Net exposure disregards exposure where tranches are completely identical in terms of reference pool attachment, detachment, maturity and currency.

³ Of which investment grade EUR 0m (90) and sub investment grade EUR 34m (109).

⁴ Of which investment grade EUR 538m (423) and sub investment grade EUR 563m (264) and not rated EUR 0m (0).

Assets taken over for protection of claims¹

EURm	Group		Parent company	
	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Current assets, carrying amount:				
Shares and other participations	1	2	1	2
Other assets	1	1	1	1
Total	2	3	2	3

¹ In accordance with Nordea's policy for taking over assets for protection of claims, which is in compliance with the local Banking Business Acts, wherever Nordea is located. Assets, used as collateral for the loan, are generally taken over when the customer is not able to fulfil its obligations to Nordea.

Past due loans, excl. impaired loans

The table below shows past due loans not impaired split by corporate and household customers. Past due loans to corporate customers that are not considered impaired were at end of 2015 EUR 245m up from EUR 223m one year ago. Past due loans for household customers increased to EUR 565m (280).

EURm	Group				Parent company			
	31 Dec 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers	Corporate customers	Household customers
6-30 days	146	364	80	147	103	358	27	125
31-60 days	48	108	64	91	39	106	27	80
61-90 days	14	35	50	42	10	34	18	40
>90 days	37	58	28	0	26	32	20	0
Total	245	565	223	280	177	530	92	244
Past due not impaired loans divided by loans to the public after allowances, %	0.39	1.53	0.29	0.77	0.30	1.56	0.13	0.73

Note 44 Credit risk disclosure, cont.

Loans to corporate customers, by size of loan

The distribution of loans to corporate customers by size of loans shows that approximately 81% of the corporate volume represents loans up to EUR 50m.

EURm	Group				Parent company			
	31 Dec 2015	%	31 Dec 2014	%	31 Dec 2015	%	31 Dec 2014	%
0-10	34,723	55.0	42,561	55.8	32,326	55.0	40,213	55.8
10-50	16,250	25.7	19,552	25.6	15,128	25.7	18,473	25.6
50-100	5,321	8.4	5,673	7.4	4,954	8.4	5,360	7.4
100-250	6,089	9.6	7,433	9.8	5,669	9.6	7,023	9.8
250-500	796	1.3	1,018	1.3	741	1.3	962	1.3
500-	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Total	63,179	100.0	76,238	100.0	58,818	100.0	72,031	100.0

Interest-bearing securities

For more information about credit risk related to interest-bearing securities, see Note 14 where the carrying amount of interest-bearing securities is split on different types of counterparties.

Note 45 Interests in structured entities

Structured entities are entities designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. It normally has restricted activities with a narrow and well defined objective. If Nordea controls such an entity, it is consolidated.

Unconsolidated structured entities

For structured entities in which Nordea has an interest but does not control it, disclosures are provided. To be considered to have an interest in such an entity, Nordea must be exposed to variability in returns on the investment in the structured entity. Investment funds are the only interest in unconsolidated structured entities Nordea currently holds. Variability in returns is assessed based on both fees received and revaluation of holdings in the funds.

There are several different products where Nordea invests in investment funds:

- on behalf of depositors where the return is based the investment
- to hedge exposures in structured products issued to customers
- illiquid investments in private equity and credit funds

As Nordea is exposed to variability in returns on a gross basis, information about these funds are disclosed although the net exposure is considerably less.

Investment funds acquired to hedge exposures in structured products reduce the exposures and to the extent hedges are effective, Nordea is not exposed to changes in value. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 6m, net of hedges.

NBF's interests in unconsolidated structured entities and any related liability are disclosed in the table below:

EURm	Group	Parent company
	31 Dec 2015	31 Dec 2015
Assets, carrying amount		
Loans to credit institutions	-	-
Shares	592	592
Total assets	592	592
Liabilities		
Deposits and borrowings from the public	-	-
Liabilities to policy holders	-	-
Derivatives	109	109
Total liabilities	109	109
Off balance, nominal amount		
Loan commitments	-	-

NBF has not sponsored any unconsolidated structured entity in which NBF does not currently have an interest.

Note 46 Country by country reporting

In accordance with the requirements under the Act on Credit Institutions, the table below presents for each country where NBF is established, i.e. where NBF has a physical presence, information about the businesses, the geographical area, average number of employees, total operating income, operating profit and income tax expense. NBF is considered to have physical presence in a country if NBF has a subsidiary, associated undertaking or branch in that country. NBF has not received any significant government subsidies.

Group

Country	Business ¹	Geographical area	2015			
			Average number of employees	Total operating income ² , EURm	Operating profit, EURm	Income tax expense, EURm
Denmark	WB	Denmark	-	281	250	-59
Finland	RB, WB	Finland	7,096	1,692	751	-184
Sweden	WB	Sweden	-	152	131	-29
Norway	WB	Norway	-	108	101	-27
Estonia	WB	Estonia	-	24	12	-3
Latvia	WB	Latvia	-	15	12	-2
Lithuania	WB	Lithuania	-	14	12	-1
United Kingdom	WB	London	-	9	9	-2
United States	RB, WB	New York	116	140	93	-37
Singapore	RB, WB	Singapore	73	50	31	-3
Total			7,285	2,485	1,402	-347

¹ RB= Retail banking, WB=Wholesale banking

² Total operating income presented in this table is split on countries based on where Nordea has a physical presence, i.e. where Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch, while total operating profit presented in Note 2 is split on countries based on the location of the customers' operations.

Note 47 Nordea shares

Nordea Bank Finland Plc does not possess its own shares. During the year, Nordea Bank Finland has bought and sold shares in its parent company Nordea Bank AB (publ) as part of its normal trading and market making activities. The trades are specified in the table enclosed. The increased volumes are explained by higher trading activity in NBF.

Month	Quantity	Acquisitions		Sales		
		Average acq. price	Amount, EUR	Quantity	Average price	Amount, EUR
January	5,133,896	10.21	52,404,183.36	-5,655,775	10.26	-58,022,605.89
February	2,752,196	11.48	31,604,067.52	-3,452,839	11.53	-39,820,460.05
March	5,729,711	12.08	69,194,161.98	-4,061,226	11.95	-48,546,175.66
April	2,412,835	11.67	28,152,409.28	-4,293,960	11.67	-50,121,438.45
May	4,625,617	11.56	53,481,511.93	-3,416,882	11.60	-39,630,231.03
June	4,057,658	11.56	46,919,995.72	-2,627,820	11.59	-30,468,005.93
July	3,801,147	11.40	43,335,351.80	-3,491,281	11.38	-39,734,219.12
August	2,863,191	10.66	30,528,433.86	-2,904,257	10.61	-30,800,059.02
September	2,554,635	10.31	26,330,647.01	-2,683,284	10.30	-27,638,025.94
October	2,336,772	10.34	24,155,149.75	-2,247,832	10.32	-23,207,076.38
November	5,284,354	10.27	54,249,503.31	-5,978,349	10.25	-61,289,775.50
December	4,315,954	9.97	43,026,205.72	-3,412,490	9.94	-33,922,461.07
	45,867,966		503,381,621.25	-44,225,995		-483,200,534.05

The quota value of the Nordea Bank AB (publ) share is EUR 1.00. The trades had an insignificant effect on the shareholding and voting-power in Nordea Bank AB (publ). At year-end 2015 NBF owned 6,470,948 shares of the parent company.

Note 48 Transferred operations

Transferred international operations¹ (Frankfurt and London)

EURm	Group 2014	Parent company 2014
Net interest income	81	81
Net fee and commission income	48	48
Net result from items at fair value	3	3
Other operating income	0	0
Total operating income	132	132
Staff costs	-21	-21
Other expenses	-10	-10
Depreciation of tangible and intangible assets	-1	-1
Total operating expenses	-32	-32
Profit before loan losses	100	100
Net loan losses	-10	-10
Operating profit	90	90
Income tax expense	-4	-4
Net profit for the period	86	86

¹ The operations of Frankfurt and London branches were transferred to Nordea Bank AB (publ) on 1 January 2015.

Transferred Baltic operations²

EURm	Group 2014	Parent company 2014
Net interest income	35	35
Net fee and commission income	0	0
Net result from items at fair value	-10	0
Other operating income	0	0
Total operating income	25	35
Staff costs	-9	-9
Other expenses	-7	-7
Depreciation of tangible and intangible assets	-1	-1
Total operating expenses	-17	-17
Profit before loan losses	8	18
Net loan losses	-38	-38
Impairment of securities held as non-financial assets	-	-17
Operating profit	-30	-37
Income tax expense	1	1
Net profit for the period	-29	-36

² The operations of the Baltics branches and the majority of the Baltic subsidiaries were transferred to Nordea Bank AB (publ) on 1 April 2014.

The proposal of the Board of Directors to the Annual General Meeting

The parent company's distributable funds on 31 December 2015 were EUR 8,665,706,000.51 of which the profit for the year was EUR 1,001,571,275.51. The Board of Directors proposes that

1. a dividend of EUR 780,000,000.00 be paid
2. whereafter the distributable funds will be EUR 7,885,706,000.51.

Signatures of the Directors' report and of the Financial Statements:

Helsinki, 26 February 2016

Heikki Ilkka

Erik Ekman

Carl-Johan Granvik

Lennart Jacobsen

Topi Manner
President

The Auditor's Note

Our auditors' report has been issued today.

Helsinki, 26 February 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
Authorised Public Accountants

Juha Wahlroos
Authorised Public Accountant

Auditors' report

(Translation from the Finnish Original)

To the Annual General Meeting of Nordea Bank Finland Plc

We have audited the accounting records, the financial statements, the report of the Board of Directors and the administration of Nordea Bank Finland Plc for the year ended 31 December, 2015. The financial statements comprise both the consolidated and the parent company's statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows, and notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, as well as for the preparation of financial statements and the report of the Board of Directors that give a true and fair view in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland. The Board of Directors is responsible for the appropriate arrangement of the control of the company's accounts and finances, and the Managing Director shall see to it that the accounts of the company are in compliance with the law and that its financial affairs have been arranged in a reliable manner.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, on the consolidated financial statements and on the report of the Board of Directors based on our audit. The Auditing Act requires that we comply with the requirements of professional ethics. We conducted our audit in accordance with good auditing practice in Finland. Good auditing practice requires that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and the report of the Board of Directors are free from material misstatement, and whether the members of the Board of Directors of the parent company or the Managing Director are guilty of an act or negligence which may result in liability in damages towards the company or whether they have violated the Limited Liability Companies Act or the articles of association of the company.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements and the report of the Board of Directors. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements and report of the Board of Directors that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and the report of the Board of Directors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion,

- the financial statements give a true and fair view of the financial position, financial performance, and cash flows of the company in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU
- the financial statements and the report of the Board of Directors give a true and fair view of the financial performance and financial position of the company in accordance with the laws and regulations governing the preparation of the financial statements and the report of the Board of Directors in Finland
- the information in the report of the Board of Directors is consistent with the information in the financial statements.

Other opinions

We support that the financial statements should be adopted. The proposal by the Board of Directors regarding the use of the profit shown in the balance sheet is in compliance with the Limited Liability Companies Act. We support that the Members of the Board of Directors and the Managing Director should be discharged from liability for the financial period audited by us.

Helsinki 26 February 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
Authorised Public Accountants

Juha Wahlroos
Authorised Public Accountant

REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF THE ISSUERS

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm

Nordea Bank Finland Plc
Satamaradankatu 5
FI 00020 Nordea
Helsinki

INDEPENDENT PUBLIC ACCOUNTANTS

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
SE-113 97 Stockholm
Sweden

ARRANGER

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm

FISCAL AGENT AND REGISTRAR

Citibank, N.A., London Branch
13th Floor, Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

VP ISSUING AGENT

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro
Strandgade 3
DK-1401
Copenhagen K

VPS PAYING AGENT

Nordea Bank Norge ASA
Essendropsgate 7
Postboks 1166 Sentrum
NO 0107 Oslo

FINNISH ISSUING AGENT

Nordea Bank Finland Plc
Satamaradankatu 5
FI 00020 Nordea
Helsinki

FINNISH REGISTRAR

Euroclear Finland Ltd
PB1110
FIN-00101 Helsinki
Finland

SWEDISH ISSUING AGENT

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm

SWEDISH REGISTRAR

Euroclear Sweden AB
Swedish Clearing System
Euroclear Sweden
Box 7822SE
SE-103 97 Stockholm

IRISH LISTING AGENT

Arthur Cox Listing Services Limited
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Ireland

LEGAL ADVISERS

as to Swedish law

Michael Persson
Internal Legal Counsel
Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm

as to English law

Clifford Chance LLP
10 Upper Bank Street
London E14 5JJ
United Kingdom

as to Finnish law

**Hannes Snellman Attorneys
Ltd**
Eteläesplanadi 20
00130 Helsinki
Finland