EXECUTION COPY

Delningsplan

avseende delning av

Nordea Bank Finland Abp

Styrelsen för Nordea Bank Finland Abp har idag beslutat att godkänna följande delningsplan:

Demerger plan

regarding the demerger of

Nordea Bank Finland Abp

The Board of Directors of Nordea Bank Finland Abp has on this day resolved to approve the following demerger plan:

Bilagor

1 Bolagsordning

2 Utredning som avses i lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform 2 kapitel 4 §

3 En utredning om det Ursprungliga Bolagets tillgångar, skulder och egna kapital samt om de omständigheter som påverkar värderingen av dessa

4 Ett förslag till fördelning av tillgångar och skulder samt ett förslag om den inverkan som delningen planeras få på det Övertagande Bolagets balansräkning

5 Kritiska bedömningarna och de osäkerhetsfaktorerna som påverkar estimaten avseende värderingen av tillgångar

Appendices

1 Articles of Association

2 The account provided for in Chapter 2, Section 4, of the Commercial Banking Act

3 An account of the assets, liabilities and shareholders' equity of the Demerging Company and the factors relevant to their valuation

4 A proposal for the division of assets, debts and liabilities and the planned effect of the demerger on the balance sheet of the Acquiring Company

5 The critical judgements and estimation uncertainty relating to the evaluation of the assets

1. Delning

1.1 Nordea Bank Finland Abp skall delas genom en partiell delning så att alla bolagets tillgångar, skulder och reserveringar som hänför sig till verksamheten som gäller upplåning genom säkerställda obligationslån överförs till ett övertagande bolag som skall bildas i samband med delningen (”**Övertagande Bolaget**”). Nordea Bank Finland Abp:s aktieägare får det Övertagande Bolagets aktier som delningsvederlag. Den föreslagna firman för det Övertagande Bolaget är Nordea Hypoteksbank Abp.

1.2 Delningen verkställs i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagens (624/2006, med ändringar) 17 kapitel och

1. Demerger

1.1 Nordea Bank Finland Abp will demerge by way of a partial demerger so that all assets, liabilities and reserves of the covered bond funding business are transferred to one acquiring company to be incorporated in conjunction with the demerger (the "**Acquiring Company**"). The shareholder of Nordea Bank Finland Abp receives the shares of the acquiring company as demerger consideration. The proposed name for the Acquiring Company is Nordea Hypoteksbank Abp.

1.2 The provisions of the Finnish Limited Liability Companies Act (624/2006, as amended), Chapter 17, and Finnish Act

52 c § i lag om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968, med ändringar).

on Taxation of Business Income (360/1968, as amended), Section 52 c, are complied with in conjunction with the demerger.

2. Deltagande bolag

2.1 *Ursprungliga bolagets uppgifter*

Bolagets firma:	Nordea Bank Finland Abp ("**Ursprungliga Bolaget**")
FO-nummer:	1680235-8
Adress:	Alexandersgatan 36, 00020 NORDEA, Finland
Hemort:	Helsingfors

2.2 *Övertagande bolagets uppgifter*

Bolagets firma:	Nordea Hypoteksbank Abp
FO-nummer:	Anges när ansökan att registrera delningsplanen blir anhängig
Adress:	Alexandersgatan 36, 00020 NORDEA, Finland
Hemort:	Helsingfors

2. Participating companies

2.1 *Details of the demerging company*

Company name:	Nordea Bank Finland Abp (the "**Demerging Company**")
Business Identity Code:	1680235-8
Address:	Aleksanterinkatu 36, 00020 NORDEA, Finland[1]
Domicile:	Helsinki

2.2 *Details of the acquiring company to be incorporated*

Company name:	Nordea Hypoteksbank Abp
Business Identity Code:	To be defined upon the application on the registration of the demerger plan becomes pending
Address:	Aleksanterinkatu 36, 00020 NORDEA,

[1] As from and including 1 February 2016, the demerging company's registered address will be Satamaradankatu 5 (Sw. *Hamnbanegatan 5*), 00020 NORDEA, Finland.

Finland[2]

Domicile: Helsinki

3. Utredning om orsakerna till delningen

Det Ursprungliga Bolaget Nordea Bank Finland Abp avser att verkställa en gränsöverskridande fusion med sitt moderbolag Nordea Bank AB (publ). Syftet med fusionen är att förenkla den legala strukturen i bankkoncernen i vilken Nordea Bank AB (publ) är moderbolag för att på det sättet stärka bolagsstyrningen, minska den administrativa komplexiteten och öka effektiviteten. Efter fusionen skall den verksamhet som i dag bedrivs av Nordea Bank Finland Abp bedrivas genom en filial till Nordea Bank AB (publ). Huvudregeln i samband med fusionen är att tillgångarna och skulderna i Nordea Bank Finland Abp kommer att allokeras till filialen utan vidare rättshandlingar. Eftersom Nordea Bank AB (publ) inte är ett finskt bolag kommer bolaget dock inte att kunna erhålla den nödvändiga koncessionen för utgivande av säkerställda obligationslån enligt lagen om hypoteksbanksverksamhet (688/2010, med ändringar) (”**Hypoteksbankslagen**”). Hela verksamheten som gäller upplåning genom säkerställda obligationslån (dvs. alla tillgångar, skulder och reserveringar hänförliga till verksamheten som gäller upplåning genom säkerställda

3. Account of the reasons for the demerger

The Demerging Company, Nordea Bank Finland Abp envisages implementing a cross-border merger into its parent company Nordea Bank AB (publ). The objective of the merger is to simplify the legal structure of the banking group in which Nordea Bank AB (publ) is the parent company in order to strengthen corporate governance, de-crease administrative complexity and enhance efficiency. After the merger the business activities which today are conducted by Nordea Bank Finland Abp will be conducted by a branch office of Nordea Bank AB (publ). In connection with the merger, the principal rule is that the assets and liabilities of Nordea Bank Finland Abp will be allocated to the branch without any other legal actions. However, since Nordea Bank AB (publ), as a non-Finnish entity, will not be allowed to hold the necessary covered bond license pursuant to the Finnish Covered Bond Act (688/2010, as amended) (the “**Covered Bond Act**”), the entire covered bond funding business (i.e. all assets, liabilities and reserves of the covered bond funding business, including but not limited to issued covered bonds, mortgages in the cover pool as well as supplementary collateral

[2] As from and including 1 February 2016, the acquring company’s registered address will be Satamaradankatu 5 (Sw. *Hamnbanegatan 5*), 00020 NORDEA, Finland.

obligationslån inklusive men inte begränsat till utgivna säkerställda obligationslån, hypotekskrediter i obligationsregistret samt fyllnadssäkerheter och tillgångar som inte utgör säkerhet) (”**Hypoteksbankverksamheten**”) kommer således att avskiljas från Nordea Bank Finland Abp genom en partiell delning innan verkställandet av fusionen och som avses i denna delningsplan. För att bedrivandet av Hypoteksbankverksamheten skall vara tillåten måste det Övertagande Bolaget erhålla en koncession för en hypoteksbank i enlighet med 5 § i Hypoteksbankslagen samt en sådan koncession för kreditinstitutsverksamhet som anges i 7 § i kreditinstitutslagen (610/2014, med ändringar) och som uppfyller Hypoteksbankslagens krav. Nordea Bank Finland Abp skall lämna in en ansökan till Europeiska Centralbanken avseende de koncessioner som det Övertagande Bolaget behöver.

and unencumbered assets) (the “**Covered Bonds Business**”) will thus be separated from Nordea Bank Finland Abp by way of a partial demerger as contemplated in this demerger plan prior to the execution of the merger. To be permitted to carry out the Covered Bonds Business the Acquiring Company must obtain a mortgage credit bank licence in accordance with Section 5 of the Covered Bond Act as well as an authorisation as a credit institution as referred to in Section 7 of the Act on Credit Institutions (610/2014, as amended) which fulfils the requirements set out in the Covered Bond Act. Nordea Bank Finland Abp will file an application to the European Central Bank for the required authorisations for the Acquiring Company.

4. Förslag till bolagsordning

Ett förslag till bolagsordning för Nordea Hypoteksbank Abp biläggs som **Bilaga 1**.

4. Proposal for articles of association

A proposal for the Articles of Association of Nordea Hypoteksbank Abp is enclosed as **Appendix 1**.

5. Val av övertagande bolagets styrelsledamöter och revisorer

Verksamhetsorganen och revisorerna för det Övertagande Bolaget väljs i samband med godkännandet av

5. Election of the members of the boards of directors and the auditors of the acquiring company

The administrative bodies and auditors of the Acquiring Company are elected as a part of the approval of the delningsplanen. Genom att godkänna delningsplanen besluter bolagsstämman även om att bilda det Övertagande Bolaget, att godkänna förslaget till bolagsordning för det Övertagande Bolaget, att fastställa de arvoden som betalas till styrelseledamöterna samt revisorn och att instruera styrelsen att välja styrelseordförande, verkställande direktören och verkställande direktörens ställföreträdare enligt följande:

(a) Genom att godkänna delningsplanen besluter det Ursprungliga Bolagets bolagsstämma att ett månatligt arvode betalas till det Övertagande Bolagets styrelseledamöter i enlighet med bolagets tillämpliga policy samt följande:

Till ordförande Topi Manner, ledamöterna Riika Laine-Tolonen, Jussi Mekkonen, Nina Luomanen och Ola Littorin samt revisorn betalas arvode mot faktura.

(b) **Styrelsen för Nordea Hypoteksbank Abp.** Genom att godkänna denna delningsplan besluter bolagsstämman för det Ursprungliga Bolaget att Nordea Hypoteksbank Abp:s första styrelse skall bestå av fem (5) ledamöter och väljer följande personer till styrelsen för följande mandatperioder:

Topi Manner, mandatperioden utgår vid utgången av den ordinarie bolagsstämman som följer till näst efter

demerger plan. By approving the demerger plan, the shareholder’s meeting also decides to establish the Acquiring Company, to approve the proposed Articles of Association for the Acquiring Company, to determine the fees to be paid to the members of the Board of Directors and the auditor, and to instruct the Board of Directors to elect the Chairman of the Board of Directors, Managing Director and the deputy for the Managing Director as follows:

(a) By approving this demerger plan, the shareholder’s meeting of the Demerging Company decides that the members of the Board of Directors in the Acquiring Company shall be paid a monthly fee in accordance with applicable company policy as follows:

chairman Topi Manner, members Riika Laine-Tolonen, Jussi Mekkonen, Nina Luomanen and Ola Littorin and the auditor will be paid according to invoice.

(b) **The Board of Directors of Nordea Hypoteksbank Abp.** By approving this demerger plan, the shareholder’s meeting of the Demerging Company decides that the first Board of Directors of Nordea Hypoteksbank Abp shall consist of five (5) members and elects the following persons to serve as members of the Board of Directors for the following terms:

Topi Manner, the term expires at the end of the ordinary general meeting which next follows the election, valet,

Riikka Laine-Tolonen, mandatperioden utgår vid utgången av den ordinarie bolagsstämman som följer till näst efter valet,

Riikka Laine-Tolonen, the term expires at the end of the ordinary general meeting which follows the election,

Jussi Mekkonen, mandatperioden utgår vid utgången av den ordinarie bolagsstämman som följer till näst efter valet,

Jussi Mekkonen, the term expires at the end of the ordinary general meeting which next follows the election,

Nina Luomanen, mandatperioden utgår vid utgången av den ordinarie bolagsstämman som följer till näst efter valet,

Nina Luomanen, the term expires at the end of the ordinary general meeting which follows the election,

Ola Littorin, mandatperioden utgår vid utgången av den ordinarie bolagsstämman som följer till näst efter valet.

Ola Littorin, the term expires at the end of the ordinary general meeting which follows the election.

(c) **Styrelseordförande för Nordea Hypoteksbank Abp.** Genom att godkänna denna delningsplan besluter bolagsstämman för det Ursprungliga Bolaget att föreslå till Nordea Hypoteksbank Abp:s styrelse att Topi Manner väljs till Nordea Hypoteksbank Abp:s styrelseordförande.

(c) **Chairman of the Board of Directors Nordea Hypoteksbank Abp.** By approving this demerger plan, the shareholder’s meeting of the Demerging Company decides to propose to the Board of Directors of Nordea Hypoteksbank Abp that Topi Manner be appointed Chairman of the Board of Directors of Nordea Hypoteksbank Abp.

(d) **Verkställande direktören och verkställande direktörens ställföreträdare för Nordea Hypoteksbank Abp.** Genom att godkänna denna delningsplan besluter bolagsstämman för det Ursprungliga Bolaget att föreslå till Nordea Hypoteksbank Abp:s styrelse att Thomas Miller väljs till Nordea Hypoteksbank Abp:s verkställande direktör och Tomi Ylöstalo till hans

(d) **Managing Director and deputy of Nordea Hypoteksbank Abp.** By approving this demerger plan, the shareholder’s meeting of the Demerging Company decides to propose to the Board of Directors of Nordea Hypoteksbank Abp that Thomas Miller be appointed Managing Director of Nordea Hypoteksbank Abp and Tomi Ylöstalo as his deputy.

ställföreträdare.

(e) **Revisor.** Genom att godkänna denna delningsplan väljer bolagstämman för det Ursprungliga Bolaget följande av Centralhandelskammaren godkända revisonssamfund till Nordea Hypoteksbank Abp:s revisor: revisionssammanslutning PricewaterhouseCoopers Ab, FO-nummer 0486406-8, med Juha Wahlroos som huvudansvarig revisor.

(f) **Övriga ärenden.** Om en styrelseledamot avgår eller är förhindrad från att sköta sina uppgifter före delningsdagen skall det Ursprungliga Bolagets bolagsstämma förrätta ett kompletteringsval. Vid behov väljs en ny revisor av det Ursprungliga Bolagets bolagsstämma.

6. Antal aktier i det övertagande bolaget

Antalet aktier i det Övertagande Bolaget uppgår till 257.700.000 aktier.

7. Delningsvederlag

Det Ursprungliga Bolagets aktieägare får som delningsvederlag aktier i Nordea Hypoteksbank Abp i proportion till sin ägarandel.

4 aktier i Ursprungliga Bolaget berättigar till 1 aktie i Övertagande Bolaget. Det finns endast en serie aktier i Ursprungliga Bolaget. Aktierna i Ursprungliga Bolaget har inget nominell värde.

(e) **Auditor.** By approving this demerger plan, the shareholder's meeting of the Demerging Company elects the following auditing entity approved by the Finland Chamber of Commerce to serve as the auditor of Nordea Hypoteksbank Abp: Authorised Public Accountants PricewaterhouseCoopers Oy, reg.no 0486406-8, with Juha Wahlroos as the main responsible auditor.

(f) **Other matters.** If a member of a Board of Directors resigns or is prevented from attending to his duties before the division date, the shareholders' meeting of the Demerging Company shall carry out a supplementary election. If required, a new auditor will be elected by the shareholder's meeting of the Demerging Company.

6. Number of shares in the acquiring company

The number of shares in the Acquiring Company amounts to 257,700,000 shares.

7. Demerger consideration

As consideration for the demerger the shareholders of the Demerging Company will in proportion to their shareholding receive shares in Nordea Hypoteksbank Abp.

4 shares in the Demerging Company entitle to 1 share in the Acquiring Company. There is only one share class in the Demerging Company. The shares in the Demerging Company have no

nominal value.

Ägandestrukturen i det Övertagande Bolaget vid tidpunkten för verkställandet av delningen motsvarar ägandestrukturen i det Ursprungliga Bolaget vid tidpunkten då delningen träder i kraft.

The ownership structure of the Acquiring Company at the time of the implementation of the demerger is equivalent to the ownership structure of the Demerging Company at the time the demerger comes into force.

8. Förslag till tidpunkt och andra villkor för utdelande av vederlag

8. Proposal for the time and other terms of the distribution of the consideration

Delningsvederlaget utdelas på delningsdagen eller, om detta inte är en bankdag, på första bankdagen som infaller efter delningsdagen.

The demerger consideration will be distributed on the demerger date or, if that date is not a banking day, on the first banking day following the demerger date.

Det Ursprungliga Bolagets aktieägare får som delningsvederlag aktier i det Övertagande Bolaget som angetts ovan i Artikel 7.

The shareholders of the Demerging Company will receive, as demerging consideration, shares in the Acquiring Company as defined above in Article 7.

9. Utredning om kapitallån

9. Account of subordinated loans

Det Ursprungliga Bolaget har inte kapitallån enligt aktiebolagslagens 17 kapitel 3 § 2 moment 12 punkt.

The Demerging Company has not issued capital loans referred to in Chapter 17, Section 3(2), paragraph 12 of the Finnish Companies Act.

Den utredning som avses i lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform (1501/2001, med ändringar) 2 kapitel 4 § biläggs som **Bilaga 2**.

The account provided for in Chapter 2, Section 4, of the Commercial Banking Act (1501/2001, as amended) is enclosed as **Appendix 2.**

10. Optionsrätter och andra särskilda rättighet som berättigar till aktieägande och som emitterats av det ursprungliga bolaget

10. Option rights and other special rights regarding ownership of shares granted by the demerging company

På denna delningsplans datering har det Ursprungliga Bolaget inte emitterat optionsrätter eller andra särskilda

The Demerging Company has not, on the date of this demerger plan, issued any option rights or other special rights rättigheter som berättigar till aktier såsom anges i aktiebolagslagens 17 kapitel 3 § 2 moment 7 punkt.

11. Förslag till det övertagande bolagets aktiekapital

Enligt bolagsordningen har aktierna inget nominellt värde. Nordea Hypoteksbank Abp:s aktiekapital kommer att uppgå till 250.000.000 euro.

12. Utredning om företagsinteckningar

Det Ursprungliga Bolaget har två registrerade företagsinteckningar utfärdade den 18 november 1991, vilka vardera uppgår till 84.093,96 euro. Det Ursprungliga Bolaget ansökte den 5 november 2015 om dödande av pantskuldebreven vid Helsingfors tingsrätt. Dödningsförfarandet beräknas vara genomfört vid slutet av april 2016, varefter det Ursprungliga Bolaget omedelbart kommer att ansöka om dödande av företagsinteckningarna hos Patent- och registerstyrelsen. Vid ovan angivna tidpunkt för verkställandet av delningen kommer således inga företagsinteckningar att finnas registrerade i det Ursprungliga Bolagets tillgångar.

13. Utredning om särskilda förmåner och rättigheter som beviljats med tanke på delningen

Varken det Ursprungliga Bolagets eller Det Övertagande Bolagets styrelseledamöter, verkställande direktör och revisor har inte beviljats

entitling to shares, as set out in the Finnish Companies Act, Chapter 17, Section 3(2), paragraph 7.

11. Proposition for the share capital of the acquiring company

According to the Articles of Association, the shares do not have any nominal value. The share capital of Nordea Hypoteksbank Abp will be EUR 250,000,000.

12. Account of floating charges

The Demerging Company has two registered floating charges issued on 18 November 1991, each in an amount of EUR 84,093.96. The Demerging Company has on 5 November 2015 applied for the cancellation of the promissory notes secured by a pledge with the District Court of Helsinki. The cancellation process is expected to be completed by the end of April 2016, following which the Demerging Company will immediately apply for the amortisation of the floating charges with the Finnish Trade Register. At the time of implementation of the demerger set out in above, there will consequently be no floating charges registered into the assets of the Demerging Company.

13. Account of special privileges and rights granted in relation to the demerger

Members of the Board of Directors, the Managing Director and the auditor of the Demerging Company or the Acquiring Company have not been särskilda förmåner eller rättigheter.

Till styrelseledamöterna och revisorn skall betalas arvode i enlighet med förslaget ovan i Artikel 5.

14. Förslag till fördelning av tillgångar och skulder till det övertagande bolaget

14.1 En utredning om det Ursprungliga Bolagets tillgångar, skulder och egna kapital samt om de omständigheter som påverkar värderingen av dessa ingår i **Bilaga 3**.

14.2 Ett förslag till fördelning av tillgångar och skulder samt ett förslag om den inverkan som delningen planeras få på det Övertagande Bolagets balansräkning ingår i **Bilaga 4**.

14.3 I delningen överförs alla tillgångar, skulder och reserveringar hänförliga till Hypoteksbankverksamheten till Övertagande Bolaget på delningens registreringsdag. De tillgångar, skulder och reserveringar som överförs omfattar åtminstone följande:

(a) Kontanter hänförliga till Hypoteksbankverksamheten,

(b) Bostadskreditsportföljen som ingår i poolen för att täcka Hypoteksbankverksamhetsportföljen,

(c) Derivatavtal hänförliga till Hypoteksbankverksamheten,

(d) Insättningar av kreditinstitut som en del av finansieringen av Hypoteksbankverksamheten,

(e) Hypoteksbankverksamhetsportföljen,

granted special privileges or rights.

The members of the Board of Directors and auditor are to be remunerated as proposed above in Article 5.

14. Proposal for the distribution of the assets, debts and liabilities to the acquiring company

14.1 An account of the assets, liabilities and shareholders' equity of the Demerging Company and the factors relevant to their valuation is contained in **Appendix 3**.

14.2 A proposal for the division of assets, debts and liabilities and the planned effect of the demerger on the balance sheet of the Acquiring Company is contained in **Appendix 4**.

14.3 In the demerger all assets, liabilities and reserves of the Covered Bonds Business will be transferred to the Acquiring Company on the registration date of the demerger. The transferred assets, liabilities and reserves include at least the following:

(a) Cash related to the Covered Bond Business,

(b) Household mortgages portfolio which are included to the pool to cover the Covered Bonds Business portfolio,

(c) Derivatives related to the Covered Bonds Business,

(d) Deposits by credit institutions as a funding part of the Covered Bond Business,

(e) Covered Bonds Business portfolio,

(f) Derivatavtal som ingåtts för skydd för risker som hänför sig till räntor och utländska valutor,

(f) Hedge items to hedge the interest rate and foreign exchange risk,

(g) Tillväxt hänförligt till Hypoteksbankverksamheten,

(g) Accruals related to the Covered Bond Business,

(h) Kreditförlustsbestämmelser gällande bostadskreditsportföljen.

(h) Credit loss provisions in respect of the household mortgages portfolio.

14.4 Ifall tillgångar, skulder, åtaganden eller avtal eller utfästelser, eller till dessa förknippade rättigheter eller skyldigheter, som tillhör Hypoteksbankverksamheten men som inte nämns uttryckligen i denna delningsplan uppenbara sig så överförs dessa till det Övertagande Bolaget. Samma gäller för alla slag av ovan nämnda till Hypoteksbankverksamheten tillhörande poster som är okända och uppenbarar sig efter dagen för delningens verkställande.

14.4 Should assets, liabilities, responsibilities or agreements or commitments, or rights or obligations relating thereto, which belong to the Covered Bonds Business appear but which are not specifically referred to in this demerger plan, they shall be transferred to the Acquiring Company. The same applies for any of the type of items mentioned above belonging to the Covered Bonds Business that are unknown and appear after the date of the implementation of the demerger.

14.5 Alla andra tillgångar och skulder förblir hos det Ursprungliga Bolaget.

14.5 All other assets, debts and liabilities will be remain with the Demerging Company.

14.6 Innan delningen verkställs skall alla sådana tillgångar, skulder samt kommande betalningar och realiserade åtaganden som inte uttryckligen regleras i denna delningsplan och som inte tillhör Hypoteksbankverksamheten allokeras till det Ursprungliga Bolaget. Samma gäller för det Ursprungliga Bolagets okända skulder som inte tillhör Hypoteksbankverksamheten och som realiseras när verkställandet av delningen registreras.

14.6 Before the implementation of the demerger, all assets, debts, payments to be made and realised liabilities of the Demerging Company, which are not specifically regulated in this demerger plan and do not belong to the Covered Bonds Business are to be allocated to the Demerging Company. The same applies to unknown debts and liabilities of the Demerging Company that are do not belong to the Covered Bonds Business and are realised upon the registration of the implementation of the demerger.

15. Förslag som avser de i delningen deltagande bolagens rätt att besluta om arrangemang utöver sedvanlig affärsverksamhet

Delningsprocessen begränsar inte det Ursprungliga Bolagets rätt att fatta beslut om frågor utöver bolagets sedvanliga affärsverksamhet, inklusive men inte begränsat till företagsförvärv och avyttringar, förvärv eller försäljning av egna aktier, ändringar i aktiekapitalet eller jämförbara åtgärder.

15. Proposal concerning the right of the companies participating in the demerger to decide on other arrangements than those associated with ordinary business operations

The demerger procedure does not restrict the Demerging Company’s right to decision making on matters outside its ordinary business operations, including but not limited to corporate acquisitions and divestments, share issues, acquisition or disposal of own shares, changes in share capital, or any comparable measure.

16. Förslag som avser en minskning av det ursprungliga bolagets aktiekapital

Det Ursprungliga Bolagets aktiekapital skall inte minska i samband med delningen. Det Ursprungliga Bolagets bundna egna kapital kommer att minska med ett värde som motsvarar substansvärdet på de tillgångar som överförs till det Övertagande Bolaget, och minskningen av det bundna egna kapitalet kommer att användas för utbetalning av medel till det Övertagande Bolaget.

16. Proposal concerning the reduction of the share capital of the demerging company

The share capital of the Demerging Company shall not be reduced in connection with the demerger. The unrestricted equity of the Demerging Company will be decreased by the net asset value of assets to be transferred to the Acquiring Company, and the reduction of the unrestricted equity will be used to distribute funds to the Acquiring Company.

17. Utredning om fakta som kan vara av betydelse vid värderingen av tillgångarna

17.1 Alla tillgångar liksom skulder värderas till deras balansvärde i delningen.

17.2 Kritiska bedömningarna och de osäkerhetsfaktorerna som påverkar estimaten avseende värderingen av

17. Account of facts that may be of significance in the evaluation of the assets

17.1 All assets as well as debts are appreciated at their balance sheet value in the demerger.

17.2 The critical judgements and estimation uncertainty relating to the evaluation of the assets are disclosed in Nordea Bank tillgångar framförs i Nordea Bank Finland Abp:s årsberättelse 2014, noterna till bokslutet, sid 42-44 biläggs som **Bilaga 5**.

Finland Abp's Annual Report 2014, Notes to the financial statements, pages 42-44 is enclosed as **Appendix 5**.

18. Förslag till den planerade registreringstidpunkten för verkställandet av delningen

Den planerade registreringstidpunkten för verkställandet av delning är 1 juli 2016.

18. Proposal for the planned time of registration of the enforcement of the demerger

The planned registration date of the implementation of the demerger is 1 July 2016.

19. Aktieägandet i ursprungliga bolaget som fördelas och dess dotterbolag

Varken det Ursprungliga Bolaget eller dess dotterbolag äger för tillfället sådana aktier som anges i aktiebolagslagens 17 kapitel 3 § 2 moment punkt 13. Ifall Nordea Bank Finland Abp innan delningens verkställande förvärvar egna aktier, utgår inget vederlag i samband med fördelningen av sådana aktier.

19. Shareholdings of the demerging company being divided and its subsidiaries

Neither the demerging company nor its subsidiaries currently hold any shares referred to in Chapter 17, Section 3(2), paragraph 13 of the Finnish Companies Act. In the event that Nordea Bank Finland Abp before the implementation of the demerger acquires own shares, no consideration will be given in the division for such shares.

20. Villkor för delningens verkställande

Som angetts ovan i Artikel 3 får delningen inte verkställas förrän alla behövliga koncessioner har beviljats av Europeiska Centralbanken.

20. Conditions for implemention of the demerger

The demerger may not be implemented before all necessary authorisations have been granted by the European Central Bank as further contemplated in Article 3 above.

21. Andra ärenden

Det Ursprungliga Bolagets styrelse är befullmäktigad att fatta sådana beslut om ändringar till delningsplanen eller dess bilagor som myndigheterna förutsätter eller sådana andra tekniska ändringar som styrelsen anser vara lämpliga. Det Ursprungliga Bolagets

21. Other matters

The Board of Directors of the Demerging Company is authorized to decide on any amendments to the demerger plan and to its appendices, required by the authorities or on any other technical amendments considered appropriate by the Board of Directors.

styrelse kan fatta beslut om att upphäva verkställandet av delningen om vägande skäl för sådant upphävande uppkommer innan verkställandet av delningen har skett och efter den bolagstämman som besluter om delningen.

The Board of Directors of the Demerging Company may decide on a withdrawal from implementing the demerger in the event weighty reasons for such withdrawal arise before the implementation of the demerger and after the meeting of shareholders deciding on the demerger.

***

***

Denna delningsplan har upprättats i tre (3) likalydande exemplar, en (1) för det Ursprungliga Bolaget, en (1) för det Övertagande Bolaget och en (1) för myndigheterna.

This demerger plan has been executed in three (3) identical copies, one (1) for the Demerging Company, one (1) for the Acquiring Company and one (1) for the authorities.

[*Separata signatursidor följer*]

[*Separate signature pages to follow*]

Helsingfors den 4 februari 2016 / Helsinki, 4 February 2016

Styrelsen / Board of Directors

NORDEA BANK FINLAND ABP

Heikki Ilkka	Erik Ekman
Johan Ekwall	Carl-Johan Granvik

Bilaga 1 / Appendix 1

Bolagsordning / Articles of Association

NORDEA HYPOTEKSBANK ABP
Bolagsordning

1 § Bolagets firma och hemort
Bolagets firma är Nordea Hypoteksbank Abp på finska Nordea Kiinnitysluottopankki Oyj och på engelska Nordea Mortgage Bank Plc. Bolagets hemort är Helsingfors.

2 § Föremålet för bolagets verksamhet
I egenskap av hypoteksbank är bolagets, som i denna bolagsordning benämns bank, enda syfte att bedriva hypoteksbanksverksamhet i enlighet med lagen om hypoteksbanksverksamhet. Banken tar inte emot inlåning från allmänheten och är inte en inlåningsbank såsom avses i 1 kap. 8 § i kreditinstitutlagen. Banken tillhandahåller inte investeringstjänster enligt 1 kap. 11 § i lagen om investeringstjänster.

3 § Minimi- och maximikapital
Bankens minimikapital är fem miljoner (5.000.000) euro och maximikapital fem hundra miljoner (500.000.000.000) euro, inom vilka gränser aktiekapitalet kan ökas eller nedsättas utan ändring av bolagsordningen.

4 § Aktiernas nominella belopp
Aktierna har inget nominellt belopp.

5 § Antalet aktier
Banken har minst fem miljoner (5.000.000) och högst fem hundra miljoner (500.000.000) aktier.

6 § Ordinarie bolagsstämma
Vid ordinarie bolagsstämma, som skall hållas årligen före utgången av maj månad, skall framläggas:
1. bokslutet och koncernbokslutet samt verksamhetsberättelsen;
2. revisionsberättelsen;

beslutas:
3. om fastställande av bokslutet och koncernbokslutet;
4. om användningen av den vinst som balansräkningen och koncernbalansräkningen utvisar;
5. om beviljande av ansvarsfrihet for styrelseledamöter och verkställande direktören;
6. om arvoden åt styrelseledamöter och revisorn;
7. vid behov om antalet styrelseledamöter;

väljas:
8. vid behov styrelseledamöter;
9. revisorn;

samt behandlas:
10. övriga i kallelsen nämnda ärenden.

7 § Kallelse till bolagsstämma
Kallelse till bolagsstämma skall tillställas aktieägarna skriftligen tidigast sex veckor och senast en vecka före stämman.

8 § Styrelsen
Styrelsen svarar för bankens förvaltning och för att bankens verksamhet är ändamålsenligt organiserad samt företräder banken.

Styrelsen består av minst tre och högst sju ledamöter. En ordförande och en vice ordförande väljs av styrelsen. Styrelseledamöternas mandattid fortgår tillsvidare. Avgångsåldern för en styrelseledamot är 70 år.

Styrelsen ger styrelseledamöterna och verkställande direktören sina befogenheter att verka och företräda banken samt fastställer uppgiftsfördelningen dem emellan i en av styrelsen antagen arbetsordning.

9 § Verkställande direktör
Banken har en verkställande direktör och en ställföreträdare för denne.

10 § Räkenskapsperiod
Bankens räkenskapsperiod sammanfaller med kalenderåret.

11 § Revisorer
Banken har en revisor som skall vara av Centralhandelskammaren godkänt revisionssammanslutning. Revisorns mandattid upphör vid utgången av den följande ordinarie bolagsstämman efter valet.

12 § Rätt att företräda bolaget
Styrelseledamöter och verkställande direktören har rätt att företräda banken två tillsammans.

Styrelsen kan därtill berättiga namngivna personer att företräda banken antingen två tillsammans eller var och en skilt för sig tillsammans med verkställande direktören eller en styrelseledamot

Bilaga 2 / Appendix 2

Utredning som avses i lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform 2 kapitel 4 § /

The account provided for in Chapter 2, Section 4, of the Commercial Banking Act

Redogörelse för åtagandena som avses i 2 kap. 4 § affärsbankslagen

1. **550 000 000 EUR Hybrid Capital Loan**

Datum för utfärdande: 30 september 2014

Utestående belopp: 550 000 000 EUR

Räntesats: 3 månaders Euribor + 4,34% per år

Upplupen ränta: 65 679,17 EUR per den 31 december 2015

Förfallodatum: Lånet är evigt och har ingen fast förfallodag. Låntagaren är berättigad till förtida betalning av lånet den 30 september 2019 och därefter den 30 december, 30 mars, 30 juni och 30 september varje år. Vidare har låntagaren rätt till förtida betalning av

Account of the commitments referred to in Chapter 2, Section 4 of the Commercial Banking Act

1. **EUR 550,000,000 Hybrid Capital Loan**

Date of issuance: 30 September 2014

Outstanding amount: EUR 550,000,000

Interest rate: 3 months Euribor + 4.34% per annum

Accrued interest: EUR 65,679.17 as per 31 December 2015

Maturity date: The loan is perpetual and has no fixed maturity date. The borrower is entitled to early repayment of the loan on 30 September 2019 and subsequently on 30 December, 30 March, 30 June and 30 September, respectively, each year. The borrower is

Selvitys liikepankkilain 2 luvun 4 §:ssä tarkoitetuista sitoumuksista

1. **EUR 550,000,000 Hybrid Capital Loan**

Liikkeeseenlaskupäivä: 30. syyskuuta 2014

Pääoma: 550.000.000 EUR

Korko: 3 kuukauden Euribor + 4,34% (vuotuinen korko)

Kertynyt korko: 65.679,17 EUR per 31. joulukuuta 2015

Eräpäivä: Laina on perpetuaalilaina eikä sillä ole tiettyä kiinteää eräpäivää. Lainanottaja on oikeutettu lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun 30. syyskuuta 2019 ja sen jälkeen 30. joulukuuta, 30. maaliskuuta, 30. kesäkuuta ja 30. syyskuuta kunakin lånet under förutsättning att vissa omständigheter hänförliga till ändringar av redovisningsregler, skattelagar eller skattefördrag inträffar eller om lånet upphör, helt eller delvis, att vara del av eller räknas som Tier 1 kapital i låntagaren.

furthermore entitled to early repayment of the loan provided that certain circumstances relating to changes in accounting rules, tax laws or treaties occur or should the loan cease, in whole or in part, included in, or counts towards the Tier 1 capital of the borrower.

vuotena. Lisäksi lainanottaja on oikeutettu lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun edellyttäen, että tietyt edellytykset, jotka liittyvät muutoksiin kirjanpitosäännöksissä, verolaeissa tai verosopimuksissa, toteutuvat, taikka kun laina lakkaa, kokonaan tai osittain, sisältymästä lainanottajan Tier 1 -pääomaan tai kun se lakataan, kokonaan tai osittain, laskemasta lainanottajan Tier 1 -pääomaan.

2. **10 000 000 000 JPY Subordinated Debenture Loan**

Datum för utfärdande: 22 augusti 2001

Utestående belopp: 10 000 000 000 JPY

Räntesats: Fast USD-ränta om 4,51% per år fram till den 26 februari 2029, därefter rörlig ränta motsvarande 6-månaders JPY Deposit + 2,00% per år

Upplupen ränta: 343 328,18 EUR per

2. **JPY 10,000,000,000 Subordinated Debenture Loan**

Date of issuance: 22 August 2001

Outstanding amount: JPY 10,000,000,000

Interest rate: Fixed USD rate of 4.51%per annum up to 26 February 2029, thereafter floating rate equivalent to 6-month JPY Deposit + 2.00% per annum

Accrued interest: EUR 343,328.18 as

2. **JPY 10,000,000,000 Subordinated Debenture Loan**

Liikkeeseenlaskupäivä: 22. elokuuta 2001

Pääoma: 10.000.000.000 JPY

Korko: Kiinteä USD-korko 4,51% (vuotuinen korko) 26. helmikuuta 2029 asti, sen jälkeen muuttuva korko vastaten 6 kuukauden JPY Deposit + 2.00% (vuotuinen korko).

Kertynyt korko: 343.328,18 EUR per

den 31 december 2015

Förfallodatum: Lånet är evigt och har ingen fast förfallodag. Låntagaren är berättigad till förtida betalning av lånet den 26 februari 2029 och därefter den 26 februari och 26 augusti varje år. Vidare har låntagaren rätt till förtida betalning av lånet under förutsättning att vissa omständigheter hänförliga till ändringar av finska skattelagar eller tolkningar därav inträffar. Låntagarens rätt till förtida betalning av lånet är villkorad av förtida godkännande från den finska Finansinspektionen.

per 31 December 2015

Maturity date: The loan is perpetual and has no fixed maturity date. The borrower is entitled to early repayment of the loan on 26 February 2029 and subsequently on 26 February and 26 August, respectively, each year. The borrower is furthermore entitled to early repayment of the loan provided that certain circumstances relating to changes in Finnish tax laws or the interpretation thereof occurs. The borrower’s right to early repayment of the loan is subject to the prior approval of the Finnish Financial Supervisory Authority.

31. joulukuuta 2015

Eräpäivä: Laina on perpetuaalilaina eikä sillä ole tiettyä kiinteää eräpäivää. Lainanottaja on oikeutettu lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun 26. helmikuuta 2029 ja sen jälkeen 26. helmikuuta ja 26. elokuuta kunakin vuotena. Lisäksi lainanottaja on oikeutettu lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun edellyttäen, että tietyt edellytykset, jotka liittyvät muutoksiin Suomen verolaeissa tai niiden tulkinnassa, toteutuvat. Lainanottajan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun edellyttää Suomen Finanssivalvonnan etukäteistä hyväksyntää.

* * *

Bilaga 3 / Appendix 3

En utredning om det Ursprungliga Bolagets tillgångar, skulder och egna kapital samt om de omständigheter som påverkar värderingen av dessa /

An account of the assets, liabilities and shareholders' equity of the Demerging Company and the factors relevant to their valuation

Nordea Bank Finland Abp

Proforma baserad på balansräkningen per 31.12.2015*)

1000eur	Nordea Bank Finland Abp	Nordea Hypoteksbank Abp (Acquiring Company)	Nordea Bank Finland Abp (After Demerger)
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	32 612 871	-100 000	32 512 871
Utlåning till centralbanker	5 128 533		5 128 533
Utlåning till kreditinstitut	33 507 465		33 507 465
Utlåning till allmänheten	94 062 779	-26 239 000	67 823 779
Räntebärande värdepapper, värderade till verkligt värde via resultaträkning	21 213 939		21 213 939
Räntebärande värdepapper, som kan säljas	8 888 706		8 888 706
Räntebärande värdepapper, som hålles till förfall	40 823		40 823
Räntebärande värdepapper, klassifierade som lånefordringar	0		0
Pantsatta finansiella instrument	4 627 046		4 627 046
Aktier och andelar	2 019 035		2 019 035
Derivatinstrument	80 557 423	-835 000	79 722 423
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	51 320		51 320
Aktier och andelar i intresseföretag	27 626		27 626
Aktier och andelar i koncernföretag	308 555		308 555
Immateriella tillgångar	30 626		30 626
Materiella tillgångar	68 941		68 941
Förvaltningsfastigheter	822		822
Uppskjutna skattefordringar	11 551		11 551
Aktuella skattefordringar	0		0
Pensionstillgångar	90 263		90 263
Övriga tillgångar	16 970 801		16 970 801
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	263 201		263 201
Summa tillgångar	**300 482 326**	**-27 174 000**	**273 308 326**
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	78 171 536	-8 022 200	70 149 336
In- och upplåning från allmänheten	62 149 885		62 149 885
Skulder till försäkringstagare	0		0
Emitterade värdepapper	43 407 226	-17 377 000	26 030 226
Derivatinstrument	83 537 633	-113 000	83 424 633
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	557 211	-541 000	16 211
Aktuella skatteskulder	77 096		77 096
Övriga skulder	19 857 095		19 857 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	382 451	-63 000	319 451
Uppskjutna skatteskulder	0		0
Avsättningar	78 172	-7 800	70 372
Pensionsförpliktelser	3 767		3 767
Efterställda skulder	627 685		627 685
Summa skulder	**288 849 757**	**-26 124 000**	**262 725 757**
Eget kapital			
Aktiekapital	2 319 300	-250 000	2 319 300
Minoritetsintressen	598 490		598 490
Övriga reserver	49 073		49 073
Balanserade vinstmedel	7 665 063	-800 000	6 615 063
Årets resultat	1 000 642		1 000 642
Summa eget kapital	**11 632 569**	**-1 050 000**	**10 582 569**
Summa skulder och eget kapital	**300 482 326**	**-27 174 000**	**273 308 326**

*) Proforma baserad på Nordea Bank Finland Abps oreviderade balansräkning per 31.12.2015.
Anteciperad dividend för 2015 har inte dragits av vid beräkningen.
Balansposter relaterade till personal i det överlåtna affärsområdet är inte överförda, eftersom personal inte flyttas.
Proforma beräkningen kommer att förändras då överföringen av tillgångar, skulder samt reserver kommer att göras med faktiska värden på balansräkningen på klyvningens registreringsdatum.

Nordea

Nordea Bank Finland Abp

Proforma calculation based on balance sheet 31.12.2015*)

1000eur	Nordea Bank Finland Abp	Nordea Hypoteksbank Abp (Acquiring Company)	Nordea Bank Finland Abp (After Demerger)
Assets			
Cash and balances with central banks	32 612 871	-100 000	32 512 871
Loans and receivables to central banks	5 128 533		5 128 533
Loans and receivables to credit institutions	33 507 465		33 507 465
Loans and receivables to the public	94 062 779	-26 239 000	67 823 779
Interest-bearing - Fair value through P/L	21 213 939		21 213 939
Interest-bearing - AFS	8 888 706		8 888 706
Interest-bearing - HTM	40 823		40 823
Interest-bearing - Classified as loans and advances	0		0
Financial instruments pledged as collateral	4 627 046		4 627 046
Shares - Total	2 019 035		2 019 035
Derivatives	80 557 423	-835 000	79 722 423
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	51 320		51 320
Investments in associated undertakings	27 626		27 626
Investments in group undertakings	308 555		308 555
Intangible assets	30 626		30 626
Property and equipment	68 941		68 941
Investment property	822		822
Deferred tax assets	11 551		11 551
Current tax assets	0		0
Retirement benefit assets	90 263		90 263
Other assets	16 970 801		16 970 801
Prepaid expenses and accrued income	263 201		263 201
TOTAL ASSETS	**300 482 326**	**-27 174 000**	**273 308 326**
Liabilities			
Deposits by credit institutions	78 171 536	-8 022 200	70 149 336
Deposits and borrowings from the public	62 149 885		62 149 885
Liabilities to policyholders	0		0
Debt securities in issue	43 407 226	-17 377 000	26 030 226
Derivatives	83 537 633	-113 000	83 424 633
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	557 211	-541 000	16 211
Current tax liabilities	77 096		77 096
Other liabilities	19 857 095		19 857 095
Accrued expenses and deferred income	382 451	-63 000	319 451
Deferred tax liabilities	0		0
Provisions	78 172	-7 800	70 372
Retirement benefit obligations	3 767		3 767
Subordinated liabilities	627 685		627 685
Total liabilities	**288 849 757**	**-26 124 000**	**262 725 757**
Share Capital	2 319 300	-250 000	2 319 300
Other Capital Contribution	598 490		598 490
Other Reserves	49 073		49 073
Retained Earnings	7 665 063	-800 000	6 615 063
Profit / loss for the period	1 000 642		1 000 642
Total equity	**11 632 569**	**-1 050 000**	**10 582 569**
Total liabilities and equity	**300 482 326**	**-27 174 000**	**273 308 326**

*) Proforma calculation is based on Nordea Bank Finland Abp's unaudited balance sheet 31.12.2015.

Proposed dividend 2015 has not been deducted from the calculation.

Employee related balance sheet items of the transferred business are not transferred, because employees do not transfer.

The proforma calculation will change, because the transfer of assets, liabilities and reserves will be done with the actual balance sheet values on the registration date of the demerger.

Bilaga 4 / Bilaga 4

Ett förslag till fördelning av tillgångar och skulder samt ett förslag om den inverkan som delningen planeras få på det Övertagande Bolagets balansräkning /

A proposal for the division of assets, debts and liabilities and the planned effect of the Demerger on the balance sheet of the Acquiring Company

Nordea

Nordea Bank Finland Abp

Proforma baserad på balansräkningen per 31.12.2015*)

1000eur

	Nordea Bank Finland Abp
Tillgångar	
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	32 612 871
Utlåning till centralbanker	5 128 533
Utlåning till kreditinstitut	33 507 465
Utlåning till allmänheten	94 062 779
Räntebärande värdepapper, värderade till verkligt värde via resultaträknin	21 213 939
Räntebärande värdepapper, som kan säljas	8 888 706
Räntebärande värdepapper, som hålles till förfall	40 823
Räntebärande värdepapper, klassifierade som lånefordringar	0
Pantsatta finansiella instrument	4 627 046
Aktier och andelar	2 019 035
Derivatinstrument	80 557 423
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	51 320
Aktier och andelar i intresseföretag	27 626
Aktier och andelar i koncernföretag	308 555
Immateriella tillgångar	30 626
Materiella tillgångar	68 941
Förvaltningsfastigheter	822
Uppskjutna skattefordringar	11 551
Aktuella skattefordringar	0
Pensionstillgångar	90 263
Övriga tillgångar	16 970 801
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	263 201
Summa tillgångar	**300 482 326**
Skulder	
Skulder till kreditinstitut	78 171 536
In- och upplåning från allmänheten	62 149 885
Skulder till försäkringstagare	0
Emitterade värdepapper	43 407 226
Derivatinstrument	83 537 633
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	557 211
Aktuella skatteskulder	77 096
Övriga skulder	19 857 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	382 451
Uppskjutna skatteskulder	0
Avsättningar	78 172
Pensionsförpliktelser	3 767
Efterställda skulder	627 685
Summa skulder	**288 849 757**
Eget kapital	
Aktiekapital	2 319 300
Minoritetsintressen	598 490
Övriga reserver	49 073
Balanserade vinstmedel	7 665 063
Årets resultat	1 000 642
Summa eget kapital	**11 632 569**

Summa skulder och eget kapital	**300 482 326**

*) Proforma baserad på Nordea Bank Finland Abps oreviderade balansräkning per 31.12.2015.
Anteciperad dividend för 2015 har inte dragits av vid beräkningen.
Balansposter relaterade till personal i det överlåtna affärsområdet är inte överförda, eftersom personal inte flyttas.
Proforma beräkningen kommer att förändras då överföringen av tillgångar, skulder samt reserver kommer att göras med faktiska värden på balansräkningen på klyvningens registreringsdatum.

Nordea Hypoteksbank Abp

Proforma baserad på balansräkningen per 31.12.2015*)

1000eur	Nordea Hypoteksbank Abp (Acquiring Company)
Tillgångar	
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	100 000
Utlåning till centralbanker	
Utlåning till kreditinstitut	
Utlåning till allmänheten	26 239 000
Räntebärande värdepapper, värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Räntebärande värdepapper, som kan säljas	
Räntebärande värdepapper, som hålles till förfall	
Räntebärande värdepapper, klassifierade som lånefordringar	
Pantsatta finansiella instrument	
Aktier och andelar	
Derivatinstrument	835 000
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	
Aktier och andelar i intresseföretag	
Aktier och andelar i koncernföretag	
Immateriella tillgångar	
Materiella tillgångar	
Förvaltningsfastigheter	
Uppskjutna skattefordringar	
Aktuella skattefordringar	
Pensionstillgångar	
Övriga tillgångar	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	
Summa tillgångar	**27 174 000**
Skulder	
Skulder till kreditinstitut	8 022 200
In- och upplåning från allmänheten	
Skulder till försäkringstagare	
Emitterade värdepapper	17 377 000
Derivatinstrument	113 000
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	541 000
Aktuella skatteskulder	
Övriga skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63 000
Uppskjutna skatteskulder	
Avsättningar	7 800
Pensionsförpliktelser	
Efterställda skulder	
Summa skulder	**26 124 000**
Eget kapital	
Aktiekapital	250 000
Minoritetsintressen	
Övriga reserver	
Balanserade vinstmedel	800 000
Årets resultat	
Summa eget kapital	**1 050 000**

Summa skulder och eget kapital	**27 174 000**

*) Proforma baserad på Nordea Bank Finland Abps oreviderade balansräkning per 31.12.2015.
Anteciperad dividend för 2015 har inte dragits av vid beräkningen.
Balansposter relaterade till personal i det överlåtna affärsområdet är inte överförda, eftersom personal inte flyttas.
Proforma beräkningen kommer att förändras då överföringen av tillgångar, skulder samt reserver kommer att göras med faktiska värden på balansräkningen på klyvningens registreringsdatum.

Nordea Bank Finland Abp

Proforma baserad på balansräkningen per 31.12.2015*)

1000eur

	Nordea Bank Finland Abp (After Demerger)
Tillgångar	
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	32 512 871
Utlåning till centralbanker	5 128 533
Utlåning till kreditinstitut	33 507 465
Utlåning till allmänheten	67 823 779
Räntebärande värdepapper, värderade till verkligt värde via resultaträknin	21 213 939
Räntebärande värdepapper, som kan säljas	8 888 706
Räntebärande värdepapper, som hålles till förfall	40 823
Räntebärande värdepapper, klassifierade som lånefordringar	0
Pantsatta finansiella instrument	4 627 046
Aktier och andelar	2 019 035
Derivatinstrument	79 722 423
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	51 320
Aktier och andelar i intresseföretag	27 626
Aktier och andelar i koncernföretag	308 555
Immateriella tillgångar	30 626
Materiella tillgångar	68 941
Förvaltningsfastigheter	822
Uppskjutna skattefordringar	11 551
Aktuella skattefordringar	0
Pensionstillgångar	90 263
Övriga tillgångar	16 970 801
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	263 201
Summa tillgångar	**273 308 326**
Skulder	
Skulder till kreditinstitut	70 149 336
In- och upplåning från allmänheten	62 149 885
Skulder till försäkringstagare	0
Emitterade värdepapper	26 030 226
Derivatinstrument	83 424 633
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	16 211
Aktuella skatteskulder	77 096
Övriga skulder	19 857 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	319 451
Uppskjutna skatteskulder	0
Avsättningar	70 372
Pensionsförpliktelser	3 767
Efterställda skulder	627 685
Summa skulder	**262 725 757**
Eget kapital	
Aktiekapital	2 319 300
Minoritetsintressen	598 490
Övriga reserver	49 073
Balanserade vinstmedel	6 615 063
Årets resultat	1 000 642
Summa eget kapital	**10 582 569**

Summa skulder och eget kapital	**273 308 326**

*) Proforma baserad på Nordea Bank Finland Abps oreviderade balansräkning per 31.12.2015.
Anteciperad dividend för 2015 har inte dragits av vid beräkningen.
Balansposter relaterade till personal i det överlåtna affärsområdet är inte överförda, eftersom personal inte flyttas.
Proforma beräkningen kommer att förändras då överföringen av tillgångar, skulder samt reserver kommer att göras med faktiska värden på balansräkningen på klyvningens registreringsdatum.

Nordea Bank Finland Abp

Proforma calculation based on balance sheet 31.12.2015*)

1000eur

	Nordea Bank Finland Abp
Assets	
Cash and balances with central banks	32 612 871
Loans and receivables to central banks	5 128 533
Loans and receivables to credit institutions	33 507 465
Loans and receivables to the public	94 062 779
Interest-bearing - Fair value through P/L	21 213 939
Interest-bearing - AFS	8 888 706
Interest-bearing - HTM	40 823
Interest-bearing - Classified as loans and advances	0
Financial instruments pledged as collateral	4 627 046
Shares - Total	2 019 035
Derivatives	80 557 423
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	51 320
Investments in associated undertakings	27 626
Investments in group undertakings	308 555
Intangible assets	30 626
Property and equipment	68 941
Investment property	822
Deferred tax assets	11 551
Current tax assets	0
Retirement benefit assets	90 263
Other assets	16 970 801
Prepaid expenses and accrued income	263 201
TOTAL ASSETS	**300 482 326**
Liabilities	
Deposits by credit institutions	78 171 536
Deposits and borrowings from the public	62 149 885
Liabilities to policyholders	0
Debt securities in issue	43 407 226
Derivatives	83 537 633
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	557 211
Current tax liabilities	77 096
Other liabilities	19 857 095
Accrued expenses and deferred income	382 451
Deferred tax liabilities	0
Provisions	78 172
Retirement benefit obligations	3 767
Subordinated liabilities	627 685
Total liabilities	**288 849 757**
Share Capital	2 319 300
Other Capital Contribution	598 490
Other Reserves	49 073
Retained Earnings	7 665 063
Profit / loss for the period	1 000 642
Total equity	**11 632 569**

Total liabilities and equity	**300 482 326**

*) Proforma calculation is based on Nordea Bank Finland Abp's unaudited balance sheet 31.12.2015.
Proposed dividend 2015 has not been deducted from the calculation.
Employee related balance sheet items of the transferred business are not transferred, because employees do not transfer.
The proforma calculation will change, because the transfer of assets, liabilities and reserves will be done with the actual balance sheet values on the registration date of the demerger.

Nordea Hypoteksbank Abp

Proforma calculation based on balance sheet 31.12.2015*)

1000eur	Nordea Hypoteksbank Abp (Acquiring Company)
Assets	
Cash and balances with central banks	100 000
Loans and receivables to central banks	
Loans and receivables to credit institutions	
Loans and receivables to the public	26 239 000
Interest-bearing - Fair value through P/L	
Interest-bearing - AFS	
Interest-bearing - HTM	
Interest-bearing - Classified as loans and advances	
Financial instruments pledged as collateral	
Shares - Total	
Derivatives	835 000
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	
Investments in associated undertakings	
Investments in group undertakings	
Intangible assets	
Property and equipment	
Investment property	
Deferred tax assets	
Current tax assets	
Retirement benefit assets	
Other assets	
Prepaid expenses and accrued income	
TOTAL ASSETS	**27 174 000**
Liabilities	
Deposits by credit institutions	8 022 200
Deposits and borrowings from the public	
Liabilities to policyholders	
Debt securities in issue	17 377 000
Derivatives	113 000
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	541 000
Current tax liabilities	
Other liabilities	
Accrued expenses and deferred income	63 000
Deferred tax liabilities	
Provisions	7 800
Retirement benefit obligations	
Subordinated liabilities	
Total liabilities	**26 124 000**
Share Capital	250 000
Other Capital Contribution	
Other Reserves	
Retained Earnings	800 000
Profit / loss for the period	
Total equity	**1 050 000**

Total liabilities and equity	**27 174 000**

*) Proforma calculation is based on Nordea Bank Finland Abp's unaudited balance sheet 31.12.2015.
Proposed dividend 2015 has not been deducted from the calculation.
Employee related balance sheet items of the transferred business are not transferred, because employees do not transfer.
The proforma calculation will change, because the transfer of assets, liabilities and reserves will be done with the actual balance sheet values on the registration date of the demerger.

Nordea Bank Finland Abp

Proforma calculation based on balance sheet 31.12.2015*)

1000eur

	Nordea Bank Finland Abp (After Demerger)
Assets	
Cash and balances with central banks	32 512 871
Loans and receivables to central banks	5 128 533
Loans and receivables to credit institutions	33 507 465
Loans and receivables to the public	67 823 779
Interest-bearing - Fair value through P/L	21 213 939
Interest-bearing - AFS	8 888 706
Interest-bearing - HTM	40 823
Interest-bearing - Classified as loans and advances	0
Financial instruments pledged as collateral	4 627 046
Shares - Total	2 019 035
Derivatives	79 722 423
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	51 320
Investments in associated undertakings	27 626
Investments in group undertakings	308 555
Intangible assets	30 626
Property and equipment	68 941
Investment property	822
Deferred tax assets	11 551
Current tax assets	0
Retirement benefit assets	90 263
Other assets	16 970 801
Prepaid expenses and accrued income	263 201
TOTAL ASSETS	**273 308 326**
Liabilities	
Deposits by credit institutions	70 149 336
Deposits and borrowings from the public	62 149 885
Liabilities to policyholders	0
Debt securities in issue	26 030 226
Derivatives	83 424 633
FV changes of the hedged items in pf hedge of interest rate risk	16 211
Current tax liabilities	77 096
Other liabilities	19 857 095
Accrued expenses and deferred income	319 451
Deferred tax liabilities	0
Provisions	70 372
Retirement benefit obligations	3 767
Subordinated liabilities	627 685
Total liabilities	**262 725 757**
Share Capital	2 319 300
Other Capital Contribution	598 490
Other Reserves	49 073
Retained Earnings	6 615 063
Profit / loss for the period	1 000 642
Total equity	**10 582 569**

Total liabilities and equity	**273 308 326**

*) Proforma calculation is based on Nordea Bank Finland Abp's unaudited balance sheet 31.12.2015.
Proposed dividend 2015 has not been deducted from the calculation.
Employee related balance sheet items of the transferred business are not transferred, because employees do not transfer.
The proforma calculation will change, because the transfer of assets, liabilities and reserves will be done with the actual balance sheet values on the registration date of the demerger.

Bilaga 5 / Appendix 5

Kritiska bedömningarna och de osäkerhetsfaktorerna som påverkar estimaten avseende värderingen av tillgångar / The critical judgements and estimation uncertainty relating to the evaluation of the assets

4. Kriittinen arviointi ja arvioiden epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen yleisesti hyväksyttyjen tilinpäätösperiaatteiden mukaan edellyttää tietyissä yhteyksissä arvioiden ja oletusten käyttöä. Myöhemmin toteutuvat luvut saattavat poiketa jossain määrin arvioiduista. Tässä kohdassa kuvataan:

- raportointikauden lopussa vallitsevat arvioiden epävarmuustekijät, joihin liittyy merkittävä riski siitä, että varojen ja velkojen kirjanpitoarvoa joudutaan olennaisesti oikaisemaan seuraavan tilikauden aikana ja
- tilinpäätösperiaatteiden soveltamisessa käytetyt arviot (lukuun ottamatta arvioita, jotka sisältävät oletuksia), joilla on merkittävin vaikutus tilinpäätökseen kirjattaviin lukuihin.

Kriittiset arviot ja epävarmuustekijät liittyvät erityisesti seuraaviin seikkoihin:

- tiettyjen rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittäminen
- arvonalentumistestit
  - liikearvo
  - luotot yleisölle / saamiset luottolaitoksilta
- rahavirtojen suojauksen tehokkuuden mittaus
- henkilöstön eläkevastuiden ja eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen vakuutusmatemaattinen laskenta
- sijoituskiinteistöjen arvostus
- vuokrasopimusten luokittelu
- ensisijaiseen lisäpääomaan luettavien instrumenttien luokittelu
- ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat
- laskennallisten verosaamisten arvostus
- oikeusprosesseihin liittyvät vaateet.

Tiettyjen rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittäminen

Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämistä koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 10 "Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittäminen" ja liitteessä 40 "Varojen ja velkojen käypä arvo". OTC -johdannaisten ja sellaisten muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä, joiden osalta ei ole saatavilla markkinoilla annettua noteerausta eikä äskettäin noteerattua markkinahintaa, noudatetaan kriittistä arviointia, jolla on merkittävä vaikutus tilinpäätökseen kirjattaviin lukuihin. Kriittinen arviointi koskee seuraavia seikkoja:

- arvostusmenetelmän valinta
- päätös siitä, milloin kurssinoteeraus ei anna oikeaa kuvaa käyvästä arvosta (mukaan lukien päätös siitä, milloin markkinat ovat toimivat)
- käyvän arvon oikaisu, jolla otetaan huomioon luotto-, malli- ja likviditeettiriskit
- päätös siitä, mitkä markkinaparametrit ovat todennettavissa.

Sellaisten rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämiseen, joiden osalta ei ole saatavilla markkinoilla annettua noteerausta eikä äskettäin noteerattua markkinahintaa, liittyy myös paljon arvioiden epävarmuustekijöitä. Nämä epävarmuustekijät liittyvät pääasiassa päätöksiin, joita johto tekee seuraavissa asioissa:

- tarkoituksenmukaisen diskonttauskoron valinta kullekin instrumentille
- instrumenteista saatavien tulevien rahavirtojen odotettu ajankohta.

Näissä tapauksissa päätökset pohjautuvat Nordean tilinpäätös- ja arvostusperiaatteiden mukaiseen ammatilliseen arvioon. Oikeiden toimintatapojen varmistamiseksi Nordea on perustanut konsernin arvostusvaliokunnan (Group Valuation Committee), joka arvioi jatkuvasti kriittisiä päätöksiä, joilla katsotaan olevan merkittävää vaikutusta käyvän arvon määrittämiseen.

Arvostusmenetelmää käyttäen käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen (käyvän arvon hierarkian tasot 2 ja 3) käypä arvo oli vuoden lopussa 190 120 miljoonaa euroa tasolla 2 (138 488) ja 174 016 miljoonaa euroa tasolla 3 (132 026).

Tietoja sellaisten rahoitusinstrumenttien käypään arvoon liittyvästä herkkyysanalyysista, joiden arvostuksessa käytetään merkittäviä ei-todennettavissa olevia parametrejä, annetaan liitteessä 40 "Varojen ja velkojen käypä arvo".

Arvioiden epävarmuustekijöitä liittyy myös sellaisten rahoitusinstrumenttien alkuperäiseen kirjaukseen, jotka ovat osa suurempaa strukturoitua transaktiota. Vaikka tällaisia instrumentteja ei välttämättä alkuperäisen kirjauksen jälkeen kirjata käypään arvoon ja koska tällaisilla yksittäisillä instrumenteilla ei normaalisti ole erillistä kauppahintaa eikä toimivia markkinoita, niiden käypä arvo on arvioitava.

Liikearvon arvonalentumistestit
Liikearvoa koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 15 "Aineettomat hyödykkeet". Liitteessä 21 "Aineettomat hyödykkeet" luetellaan ne rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille on kohdistettu liikearvoa. Tulevien rahavirtojen arviointiin ja niiden laskennassa käytettävään diskonttauskorkoon liittyy epävarmuustekijöitä. Tulevien rahavirtojen ennuste muuttuu herkästi lähitulevaisuuden rahavirtaennusteiden (yleensä 3–5 vuotta) ja niitä pidemmälle ulottuvan toimialan kasvuennusteen perusteella. Kasvuennuste perustuu historiatietoihin, jotka päivitetään vastaamaan vallitsevaa tilannetta. Tämä sisältää epävarmuustekijöitä.

Tulevien odotettujen rahavirtojen laskennassa käytettävät diskonttauskorot perustuvat pitkäaikaiseen riskittömään korkoon, johon lisätään riskipreemio (verojen jälkeen). Riskipreemio perustuu asianomaisten maiden yleisistä riskipreemioista Nordean ulkopuolella saatavilla oleviin tietoihin.

Arvonalentumistestit, luotot yleisölle/saamiset luottolaitoksilta
Luottojen arvonalentumistestejä koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 13 "Luotot yleisölle/saamiset luottolaitoksilta".

Johdon on tehtävä kriittisiä arvioita ja päätöksiä sekä saatavakohtaisesti että saatavaryhmäkohtaisesti arvostettujen saamisten arvonalentumisten laskennassa. NPS:n luotonanto ennen arvonalentumisia oli vuoden lopussa yhteensä 149 734 miljoonaa euroa (150 385). Lisätietoja on liitteessä 13 "Luottosalkku ja siihen liittyvät arvonalentumiset".

Eniten arviointia vaatii saatavaryhmäkohtaisten arvonalentumisten laskenta. Saatavaryhmäkohtaisesti arvostettujen lainojen arvostuksessa on tehtävä arvioita tunnistettaessa tapahtumat ja/tai todennettavissa olevat tiedot, jotka osoittavat, että ryhmään sisältyvien lainojen arvo on alentunut. Nordea seuraa salkkuaan luokitusten muutosten kautta, ja tappiotapahtuma on tapahtuma, jonka perusteella luokitusta lasketaan. Myös lainaryhmään kuuluvilta asiakkailta saatavien tulevien rahavirtojen nykyarvon määrittämiseen liittyy epävarmuustekijöitä. Tähän sisältyvät asiakkaan maksukyvyttömyystodennäköisyydestä ja asiakkaan maksukyvyttömyydestä odotettavasta tappiosta saatavien historiatietojen käyttö ja kokemukset, jotka on saatu sovellettaessa historiatietoihin perustuvia oletuksia nykytilanteeseen.

Rahavirtojen suojauksen tehokkuuden mittaus
Rahavirtojen suojausta koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 9 "Suojauslaskenta".

Tärkeä rahavirtojen suojauslaskentaan liittyvä päätös on tehokkuuden mittaustavan valinta.

Nordeassa sovelletussa rahavirtojen suojauslaskennassa käytettävät suojausinstrumentit ovat pääasiassa koron- ja valuutanvaihtosopimuksia, jotka kirjataan aina käypään arvoon. Valuuttakomponentti määritellään valuuttariskin rahavirtasuojaukseksi ja korkokomponentti korkoriskin käyvän arvon suojaukseksi. Näiden rahavirtasuojausten tehokkuuden mittaukseen käytetään hypoteettista johdannaismenetelmää, jossa suojatusta sopimuksesta (valuuttakomponentti) odotettujen tulevien rahavirtojen kumulatiivisen muutoksen nykyarvon tilalla käytetään täydellisen hypoteettisen vaihtosopimuksen muutosta. Kriittistä arviointia tarvitaan täydellisen hypoteettisen vaihtosopimuksen ominaisuuksien määrittelyyn.

Henkilöstön eläkevastuiden ja eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen vakuutusmatemaattinen laskenta
Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 19 "Työsuhde-etuudet".

Konsernin ulkopuoliset vakuutusmatemaatikot laskevat merkittävimpien eläkejärjestelyjen eläkevelvoitteet käyttäen väestörakenteen muutoksiin liittyviä oletuksia. Nämä laskelmat perustuvat useisiin vakuutusmatemaattisiin ja taloudellisiin parametreihin.

Diskonttauskoron arviointiin liittyy epävarmuutta siitä, ovatko yrityslainojen markkinat tarpeeksi toimivat ja korkealaatuiset. Toinen epävarmuustekijä liittyy tuottokäyrien määrittämiseen asianomaisille juoksuajoille. Suomessa diskonttauskorko määritetään yrityslainojen markkinatuoton perusteella. Muut parametrit, kuten palkankorotuksia ja inflaatiota koskevat oletukset, määritellään niitä koskevien pitkän aikavälin odotusten mukaan, ja myös niihin liittyy arvioiden epävarmuustekijöitä. Tärkeimmät vuoden lopussa käytetyt parametrit on esitetty liitteessä 32 ”Eläke-etuusvastuut”. Liitteessä on kuvattu myös oletusten muutoksen vaikutus laskelmiin. Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä johtuvat velvoitteet olivat vuoden lopussa 948 miljoonaa euroa (788).

Sijoituskiinteistöjen arvostus
Sijoituskiinteistöjä koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 17 ”Sijoituskiinteistöt”.

Sijoituskiinteistöt arvostetaan käypään arvoon. Koska sijoituskiinteistöillä ei yleensä ole toimivia markkinoita, niiden käyvät arvot arvioidaan diskontattujen kassavirtamallien perusteella. Mallit perustuvat arvioihin tulevista vuokrista, käyttöasteesta, toiminta- ja ylläpitokuluista, tuottovaatimuksista ja koroista.

Sijoituskiinteistöjen kirjanpitoarvot olivat vuoden lopussa 2 miljoonaa euroa (113). Lisätietoja näissä malleissa käytetyistä luvuista ja parametreista annetaan liitteessä 23 ”Sijoituskiinteistöt”.

Vuokrasopimusten luokittelu
Vuokrasopimuksia koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 14 ”Leasing”.

Vuokrasopimusten luokittelu vaatii kriittistä arviointia. Vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingsopimukseksi, jos sillä siirretään merkittävä osa omistusoikeuteen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä. Vuokrasopimus luokitellaan muuksi vuokrasopimukseksi, jos sillä ei siirretä merkittävää osaa omistusoikeuteen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä.

Nordean Suomessa myymät, keskeisillä paikoilla sijaitsevat liikekiinteistöt on vuokrattu takaisin pankin käyttöön. Vuokrasopimusten voimassaoloaika oli aluksi 3–25 vuotta, ja sopimuksiin liittyy optio sopimuksen uusimisesta. Omistusoikeus ei sopimuksen mukaan siirry vuokralleottajalle vuokra-ajan päätyttyä eikä tälle myöskään koidu taloudellista hyötyä vuokratun omaisuuden arvonnousuista. Lisäksi vuokra-aika ei kata suurinta osaa vuokratun omaisuuden taloudellisesta kokonaisvaikutusajasta. Tämän vuoksi nämä vuokrasopimukset on luokiteltu muiksi vuokrasopimuksiksi. Tämä on kriittinen arvio, jolla on merkittävä vaikutus tilinpäätöksessä esitettäviin kirjanpitoarvoihin.

Lisätietoja vuokrasopimuksista annetaan liitteessä 22 ”Leasing”.

Ensisijaiseen lisäpääomaan luettavien instrumenttien luokittelu
NPS on laskenut liikkeeseen eräpäivättömän instrumentin, jonka etuoikeus on muita instrumentteja huonompi ja jonka haltijalle maksettavat korot ovat NPS:n päätettävissä eivätkä kerry. Tähän instrumenttiin sisältyy myös ehto, jonka mukaan NPS:n on maksettava korkoa, jos instrumenttia ei enää saa lukea ensisijaiseen pääomaan. Jos korkoa on maksettava sellaisen epävarman tulevan tapahtuman toteutumisen tai toteutumatta jäämisen vuoksi, johon liikkeeseenlaskija ja instrumentin haltija eivät voi vaikuttaa, instrumentti on luokiteltava rahoitusvelaksi. Päätöksen muita huonommalla etuoikeudella olevan lainan lukemisesta ensisijaiseen pääomaan tekevät sääntelyviranomaiset. Näin ollen Nordea ja instrumentin haltija eivät voi vaikuttaa päätökseen. NPS on luokitellut instrumentin rahoitusvelaksi.

Määräysvallan arviointi konsernintilinpäätökseen yhdistelyä varten
Kun arvioidaan, onko Nordealla määräysvalta toisessa yhteisössä, yksi ratkaiseva kysymys on, vaikuttaako sijoituksen tuoton vaihtelu Nordeaan. Kun on kyse strukturoidusta yhteisöstä, jossa äänivalta ei ole ratkaiseva tekijä määräysvallan määrittelyn kannalta, on suoritettava kriittinen arviointi, kun määritellään, milloin tuottojen merkittävä vaihtelu vaikuttaa Nordeaan. Nordean kriittinen arvio on, että tuottojen vaihtelu vaikuttaa tavallisesti Nordeaan, kun Nordea saa yli 30 prosenttia strukturoidun yhteisön tuotoista. Tämä koskee vain strukturoituja yhteisöjä, joissa Nordea toimii myös salkunhoitajana ja joissa se näin ollen pystyy vaikuttamaan strukturoidun yhteisön tarjoamaan tuottoon.

Määräysvaltaan liittyen on arvioitava myös se, toimiiko Nordea asiamiehenä vai päämiehenä. Sijoitussidonnaisissa vakuutussopimuksissa ja muissa sopimuksissa, joissa vakuutuksenottaja/tallettaja päättää sekä sijoitettavan summan että sijoituskohteet, Nordean katsotaan toimivan asiamiehenä, eikä sillä näin ollen ole määräysvaltaa kyseisissä sopimuksissa.

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat
Ulkomaan rahan määräisiä saamisia ja velkoja koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 8 ”Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat”.

Laskennallisten verosaamisten arvostus
Laskennallisten verosaamisten kirjaamista koskevista tilinpäätösperiaatteista kerrotaan kohdassa 18 ”Verot” ja liitteessä 12 ”Verot”.

Laskennallisten verosaamisten arvostukseen vaikuttavat johdon arvio Nordean kannattavuudesta tulevaisuudessa sekä johdon arvio tulevaisuudessa kertyvän verotettavan tuloksen ja nykyisten verotettavien väliaikaisten erojen tulevien peruutusten riittävyydestä. Arviot päivitetään ja tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa vastaamaan nykytilannetta.

Laskennallisten verosaamisten kirjanpitoarvo oli vuoden lopussa 43 miljoonaa euroa (5).

Oikeusprosesseihin liittyvät vaateet
Nordea on osallisena joissakin normaalia liiketoimintaansa koskevissa oikeudenkäynneissä ja riita-asioissa. Useimmat näistä koskevat suhteellisen pieniä raha-

summia. Millään niistä ei tällä hetkellä arvioida olevan olennaista kielteistä vaikutusta Nordeaan tai sen taloudelliseen asemaan. Katso myös liite 31 ”Varaukset” ja liite 36 ”Vastuusitoumukset”.

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".