

IMPORTANT NOTICE (FOR ELECTRONIC DELIVERY)

NOT FOR DISTRIBUTION BY ANY MEDIUM TO ANY PERSON IN AUSTRALIA, CANADA, CHINA, HONG KONG OR ANY OTHER JURISDICTION IN WHICH DISTRIBUTION WOULD NOT BE PERMISSIBLE.

IMPORTANT: You must read the following before continuing. The following applies to the merger prospectus summary (the “**Prospectus Summary**”) following this notice, and you are therefore advised to read this notice carefully before reading, accessing or making any other use of the Prospectus Summary. In accessing the Prospectus Summary, you agree to be bound by the following terms and conditions, including any modifications thereto, each time you receive any information from us as a result of such access.

NOTHING IN THIS ELECTRONIC TRANSMISSION CONSTITUTES AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE IN ANY JURISDICTION IN WHICH SUCH OFFER, SOLICITATION OR SALE WOULD BE UNLAWFUL PRIOR TO REGISTRATION, REGULATORY APPROVAL, EXEMPTION FROM REGISTRATION OR QUALIFICATION UNDER THE SECURITIES LAWS OF ANY SUCH JURISDICTION (TOGETHER, THE “**RESTRICTED JURISDICTIONS**”). NORDEA FINLAND REQUIRES PERSONS INTO WHOSE POSSESSION THE PROSPECTUS SUMMARY COMES TO INFORM THEMSELVES OF AND OBSERVE ALL SUCH RESTRICTIONS. NONE OF NORDEA FINLAND AND NORDEA SWEDEN (AS DEFINED IN THE PROSPECTUS SUMMARY) ACCEPT ANY LEGAL RESPONSIBILITY FOR ANY VIOLATION BY ANY PERSON, WHETHER OR NOT A SHAREHOLDER OF NORDEA SWEDEN, OF ANY SUCH RESTRICTIONS.

THE PROSPECTUS SUMMARY MAY NOT BE FORWARDED OR DISTRIBUTED TO ANY OTHER PERSON AND MAY NOT BE REPRODUCED IN ANY MANNER WHATSOEVER. ANY FORWARDING, DISTRIBUTION OR REPRODUCTION OF THE PROSPECTUS SUMMARY IN WHOLE OR IN PART IS UNAUTHORISED. FAILURE TO COMPLY WITH THIS DIRECTIVE MAY RESULT IN A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS.

Confirmation of your representation: In order to be eligible to view the Prospectus Summary or to make an investment decision with respect to the securities, investors must be located outside of a Restricted Jurisdiction. The Prospectus Summary is being provided to you at your request. By accessing the Prospectus Summary, you shall be deemed to have represented to Nordea Finland that:

- (1) you consent to delivery of the Prospectus Summary by electronic transmission;
- (2) you are a person who is permitted under applicable law and regulation to receive the Prospectus Summary; and
- (3) you are not located in a Restricted Jurisdiction.

You are reminded that the Prospectus Summary has been provided to you on the basis that you are a person into whose possession the Prospectus Summary may be lawfully delivered in accordance with the laws of the jurisdiction in which you are located and you may not, nor are you authorised to, deliver the Prospectus Summary to any other person. The materials relating to the Merger and the Listing discussed in the Prospectus Summary do not constitute, and may not be used in connection with, an offer or solicitation in any place where offers or solicitations are not permitted by law.

Under no circumstances shall the Prospectus Summary constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of, the securities in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful.

The Prospectus Summary has been accessed by you in an electronic form. You are reminded that documents transmitted via this medium may be altered or changed during the process of transmission and, consequently, none of Nordea Finland, Nordea Sweden, any of Nordea Finland’s or Nordea Sweden’s subsidiaries or any of their respective directors, officers, employers, employees or agents, or any affiliate of any such person, accepts any liability or responsibility whatsoever in respect of any difference between the Prospectus Summary distributed to you in electronic format and any hard copy version of the Prospectus Summary.

RESUMEN EN ESPAÑOL

Los resúmenes están constituidos por los requisitos de información denominados 'Elementos'. Dichos Elementos se enumeran en las Secciones A-E (A.1-E.7).

El presente resumen contiene todos los Elementos que se deben incluir en un resumen para este tipo de valores y emisor. Dado que no es necesario abordar algunos Elementos, puede haber omisiones en la secuencia numérica de los mismos.

Aun cuando pueda resultar preceptivo incluir un Elemento en el resumen por razón del tipo de valores y del emisor, es posible que no haya información relevante que consignar acerca de ese Elemento. En tal caso, se incluye en el resumen una breve descripción del Elemento con la mención 'no aplicable'.

Sección A – Introducción y Advertencias

Elemento	Requerimiento de información	Información
A.1	Introducción	<i>El presente resumen debe leerse como introducción al Folleto. Toda decisión de invertir en los valores de Nordea Finlandia deberá estar basada en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor. Ante una eventual demanda relativa a la información contenida en el Folleto que se presente en un tribunal, es posible que el inversor demandante deba, con arreglo a la legislación nacional de los estados miembros del Área Económica Europea, soportar el coste de la traducción del Folleto informativo antes de iniciar el procedimiento. Sólo se exigirá responsabilidad civil a aquellas personas que hayan presentado el presente resumen, lo que incluye cualquier traducción del mismo, pero sólo en el caso de que el resumen induzca a error, contenga inexactitudes o discrepancias con otras partes del Folleto o no ofrezca, en su lectura conjunta con las demás partes del Folleto informativo, información esencial para ayudar a los inversores a tomar la decisión de invertir o no en los valores de Nordea Finlandia.</i>
A.2	Consentimiento para la venta posterior/ colocación final de valores / periodo de oferta / condiciones del consentimiento	No aplicable.

Sección B – Emisor

Elemento	Requerimiento de información	Información
B.1	Denominación social y nombre comercial	<p>A la fecha de este Folleto, Nordea Bank AB (publ) (<i>i.e.</i>, Nordea Suecia) es la sociedad matriz del Grupo Nordea. El 6 de septiembre de 2017, el consejo de administración de Nordea Suecia decidió trasladar el domicilio social de la matriz del Grupo Nordea de Suecia a Finlandia, un estado miembro de la unión bancaria de la Unión Europea (la "UE"). Con ello, Nordea Suecia espera promover los intereses de sus clientes, accionistas y empleados. Para obtener información sobre las razones de la decisión de traslado del domicilio social y los beneficios esperados del mismo, véase la Sección E.2a.</p> <p>Se propone que el traslado del domicilio social se lleve a cabo a través de la Fusión, es decir, una fusión transfronteriza por absorción inversa en la que Nordea Suecia, actual matriz del Grupo Nordea, será absorbida por Nordea Holding Abp (Nordea Holding Oyj en finlandés), una filial finlandesa de nueva constitución, filial de Nordea Suecia. Nordea Finlandia cambiará su denominación a Nordea Bank Abp no más tarde de la Fecha de Cierre. Una vez completada la Fusión, la sociedad matriz será Nordea Bank Abp (<i>i.e.</i>, Nordea Finlandia).</p> <p>La consecución de la Fusión está sujeta a, entre otras condiciones: la aprobación del Proyecto de Fusión por la Junta General de Accionistas de Nordea Suecia; la</p>

Sección B – Emisor

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>obtención de todas las autorizaciones, consentimientos y demás decisiones de las autoridades competentes, incluyendo sin limitación que Nordea Finlandia haya obtenido del BCE la licencia para realizar actividades bancarias, servicios de inversión y actividades de inversión; que se hayan admitido a cotización en los mercados regulados del Nasdaq de Estocolmo, Nasdaq de Helsinki y Nasdaq de Copenhague las acciones de Nordea Finlandia para cuando se emita la Contraprestación de la Fusión; que la Fusión no se prohíba o, en opinión del consejo de administración de Nordea Suecia y Nordea Finlandia, se vea obstaculizada; y que la Fusión se haya inscrito en el Registro Mercantil finlandés. Se prevé que la consecución de la Fusión se inscriba en el Registro Mercantil finlandés durante la segunda mitad de 2018, siendo la fecha provisional el 1 de octubre de 2018. Nordea Suecia se disolverá automáticamente tras la Fecha de Cierre como resultado de la Fusión.</p>
B.2	Domicilio / forma jurídica / legislación / país de constitución	<p>Nordea Suecia es una sociedad bancaria de responsabilidad limitada (en inglés: <i>public limited liability banking company</i>), inscrita bajo ley sueca y domiciliada en Suecia.</p> <p>Nordea Finlandia es una sociedad de responsabilidad limitada (en inglés: <i>public limited liability company</i>) constituida de conformidad con la legislación finlandesa y domiciliada en Finlandia. Cuando se consume la Fusión, Nordea Finlandia será una sociedad bancaria de responsabilidad limitada (en inglés: <i>public limited liability banking company</i>), y como tal, estará sujeta, entre otras, a la ley finlandesa de entidades de crédito ((en finlandés: <i>laki luottolaitostoiminnasta (610/2014)</i>) (la “Ley Finlandesa de Entidades de Crédito”) y a la ley finlandesa de banca comercial (en finlandés: <i>laki liikepankeista ja muista osakeyhtiömuotoisista luottolaitoksista (1501/2001)</i>) (la “Ley Finlandesa de Banca Comercial”).</p>
B.3	Operaciones ordinarias y actividades principales	<p>Las operaciones comerciales ordinarias del Grupo Nordea, incluyendo aquellas en el mercado doméstico nórdico, no cambiarán con el traslado de su domicilio social. Tampoco se esperan cambios en las operaciones comerciales ordinarias desde la perspectiva de los clientes.</p> <p>El Grupo Nordea es el mayor grupo de servicios financieros de los mercados nórdicos (Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia) en términos de ingresos totales, con operaciones adicionales en Rusia y Luxemburgo, así como sucursales en otros países. El Grupo Nordea opera también en Estonia, Letonia y Lituania a través de Luminor, un banco báltico propiedad de Nordea y DNB ASA (“DNB”) que comprende a los clientes del Grupo Nordea y de DNB en los tres mercados. Nordea considera que el Grupo tiene la mayor base de clientes en comparación con cualquier otro grupo de servicios financieros con sede en los mercados nórdicos, con más de 10 millones de clientes en el conjunto de los mercados en los que opera, incluyendo aproximadamente 9,6 millones de clientes particulares y aproximadamente 0,6 millones de clientes que son empresas e instituciones, a 31 de diciembre de 2017. En dicha fecha, el Grupo Nordea tenía activos totales por 581,6 miles de millones de euros y un capital <i>tier 1</i> de 28,0 miles de millones de euros, y era el mayor gestor de activos con sede en los países nórdicos, con 330,4 miles de millones de euros en activos bajo gestión.</p> <p>Como banco universal, el Grupo Nordea ofrece una amplia gama de productos y servicios bancarios y financieros para hogares y empresas, incluidas las instituciones financieras. Entre los productos y servicios que el Grupo Nordea ofrece, se encuentra una amplia gama de servicios bancarios para hogares, que incluyen hipotecas y préstamos al consumo, tarjetas de crédito y débito, así como una extensa selección de productos de ahorro, seguros de vida y pensiones. Además, el Grupo Nordea ofrece una amplia gama de servicios de banca corporativa, incluyendo préstamos comerciales, gestión de efectivo, servicios de pago y cuenta, productos de gestión de riesgos y servicios de</p>

Sección B – Emisor

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>asesoramiento, instrumentos de deuda y de capital para la obtención de liquidez o captación de capital, así como servicios de finanzas corporativas, servicios institucionales de gestión de activos y seguros de vida y pensiones. El Grupo Nordea también comercializa productos de seguros. Con aproximadamente 500 sucursales, <i>call centers</i> en cada uno de los mercados nórdicos y una banca online muy competitiva, el Grupo Nordea cuenta además con la mayor red de distribución para clientes en los mercados nórdicos.</p> <p>La ambición y visión del Grupo Nordea ha sido siempre la de operar como “Un Nordea” (en inglés: “<i>One Nordea</i>”) en todo el territorio nórdico. Para conseguirlo, el Grupo Nordea presentó en 2015 un plan estratégico de transformación, que incluía, entre otras, inversiones significativas en tecnología con el fin de tener un mismo sistema para todos los productos bancarios principales. El Grupo Nordea continuará evolucionando para convertirse en “Un Nordea” y ofrecer un modelo de futuro para la banca de relación mediante el fortalecimiento de su cultura corporativa unido a una implementación consecuente centrada en cuatro áreas principales: una visión clara del cliente; un mismo modelo de trabajo; la simplificación de los sistemas comunes; y unos valores comunes. En línea con estos objetivos, las prioridades estratégicas del Grupo Nordea incluyen el fortalecimiento de su naturaleza como organización centrada en el cliente, la transformación de la digitalización y la distribución, la simplificación, la confianza y la responsabilidad.</p>
B.4a	Tendencias recientes más significativas que afectan al emisor y a su industria	<p>Los resultados del Grupo Nordea están influenciados de manera significativa, y seguirán estándolo tras el traslado de domicilio y la Fusión, por las condiciones económicas generales en los países en los que opera, en particular, los mercados nórdicos (Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia). También se verán afectados, aunque en menor grado, por las condiciones económicas en Rusia y, mediante la participación de Nordea en Luminor, un banco báltico propiedad de Nordea y DNB que comprende a los clientes del Grupo Nordea y de DNB de Estonia, Letonia y Lituania, en los países bálticos. En los últimos años, las condiciones económicas en la región nórdica han sido, en general, más positivas que en el resto de Europa, favoreciéndose de una sólida gestión pública. No obstante, se han producido diferencias entre los distintos países de la región. En 2015 la economía sueca creció por encima del 3 por ciento. En Dinamarca, la economía experimentó un crecimiento firme a principios del año 2015, mientras que en la segunda mitad de ese mismo año el crecimiento se ralentizó. La economía noruega creció en la primera mitad de 2015 pero acabó sufriendo el impacto del deterioro acelerado de los precios del crudo de finales de ese año. La economía finlandesa, por su lado, mantuvo un crecimiento más débil en 2015, con un crecimiento fluctuando entre figuras positivas y negativas a lo largo del año. En 2016 el desarrollo de las economías nórdicas se caracterizó por sus diferencias. En Suecia la situación se mantuvo con un crecimiento positivo por encima del 3 por ciento. En Dinamarca, la economía inicialmente creció de manera sostenida pero se estancó en cierto modo durante la segunda mitad de 2016. Aun así, el crecimiento anual fue positivo, manteniendo la tendencia positiva. En 2016, el crecimiento de la economía noruega se mantuvo positivo pero terminó por verse afectada por el deterioro en el precio del crudo. A pesar de que la economía finlandesa creció en 2016, el carácter de tal crecimiento fue débil, alternando trimestres positivos y negativos. En 2017, la economía global experimentó un crecimiento acelerado, con un crecimiento moderado de la inflación y una baja volatilidad en los mercados financieros. A pesar del acaecimiento de ciertos preocupantes acontecimientos geopolíticos ese año, en 2017 el precio de los activos globales creció firmemente y la volatilidad en los mercados financieros fue extremadamente baja. El apoyo de los bancos centrales se mantuvo firme. La economía estadounidense se expandió a un ritmo robusto y su banco central siguió con su política de normalización de los tipos de interés. La economía europea se expandió a su mayor ritmo desde 2011, sostenida por los bajos tipos de interés, descenso del desempleo y una fuerte demanda interior. Las preocupaciones sobre el crecimiento de los mercados</p>

Sección B – Emisor

Elemento	Requerimiento de información	Información
		emergentes continuaron disipándose con la subida de la actividad comercial y del precio de las materias primas. En 2017, las economías nórdicas crecieron de manera sincronizada por primera vez en muchos años. En Suecia, el panorama económico se mantuvo firme con un crecimiento por encima del 2,5 por ciento, mientras que la economía danesa creció un 2 por ciento, a pesar de experimentar un crecimiento negativo en el tercer trimestre por circunstancias coyunturales. La economía noruega también creció, apoyada en una recuperación de los precios del crudo y un bajo nivel de desempleo. En Finlandia, la economía se expandió por encima del 3 por ciento impulsada por una fuerte demanda interior y un crecimiento de las exportaciones. En los últimos años, la economía rusa ha sufrido un impacto negativo por las crisis de las regiones de Crimea y del este de Ucrania.
B.5	Estructura del Grupo	El Grupo Nordea está formado por la sociedad matriz Nordea Suecia y sus filiales consolidadas. Tras la Fusión, la sociedad matriz del Grupo Nordea será Nordea Finlandia.
B.6	Accionistas principales	Los accionistas de Nordea Suecia recibirán como contraprestación una acción de nueva emisión de Nordea Finlandia por cada acción de Nordea Suecia que posean en la Fecha de Cierre de la Fusión (<i>i.e.</i> , la Contraprestación de la Fusión), es decir, que la Contraprestación de la Fusión se entregará a los accionistas de Nordea Suecia en proporción a su participación accionarial existente en ese momento, con un tipo de canje de 1 a 1. Por lo tanto, inmediatamente después de que se haya completado de la Fusión, la base accionarial de Nordea Finlandia será idéntica a la que tenía Nordea Suecia inmediatamente antes de la Fusión.

En virtud de la información disponible para Nordea Suecia, los siguientes accionistas, directa o indirectamente, tienen una participación en el capital social o los derechos de voto de Nordea Suecia, que debe ser notificada de conformidad con la ley sueca y la ley finlandesa a 31 de enero de 2018:

	Número de acciones (millones)	Porcentaje de acciones y votos⁽¹⁾
Sampo plc	860,4	21,3

(1) Excluyendo acciones emitidas para los programas de incentivos a largo plazo (“LTIPs”).

Sección B – Emisor

Elemento	Requerimiento de información	Información
B.7	Información financiera histórica clave seleccionada	<p>Información Financiera Consolidada Seleccionada y otros datos del Grupo Nordea</p> <p>La información seleccionada de la cuenta de resultados y del balance de situación presentados a continuación se deriva de la de los estados financieros consolidados auditados del Grupo Nordea para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017, junto con la información re-expresada y presentada a efectos comparativos del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 incluida en los estados financieros consolidados auditados del Grupo Nordea para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, que han sido incorporados por referencia en el presente Folleto. Tales estados financieros han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera tal y como han sido adoptadas por la Comisión Europea (“NIIF”). Nordea Finlandia, la que será sociedad matriz del Grupo Nordea una vez se complete la Fusión, fue inscrita en el Registro Mercantil finlandés el día 27 de septiembre de 2017 y no se han preparado ningunos estados financieros históricos con respecto a la misma. Los estados financieros consolidados y auditados del Grupo Nordea incorporados por referencia en este Folleto han sido preparados para el Grupo Nordea con Nordea Suecia como sociedad matriz del grupo. Dado que la Fusión se tratará en las cuentas consolidadas del Grupo Nordea como una reorganización dentro del grupo consolidado, la Fusión, entendida como una transacción intragrupo, no implica un cambio en la entidad que informa con arreglo a las NIIF. Por consiguiente, los estados financieros consolidados de Nordea Finlandia, la nueva sociedad matriz del Grupo Nordea, reflejarán una continuidad en los valores contables de los estados financieros consolidados de la antigua sociedad matriz, Nordea Suecia, que se incorporan mediante referencia en este Folleto.</p>

Información Seleccionada de la Cuenta de Resultados Consolidada

	Ejercicio cerrado a 31 de Diciembre		
	2015	2016	2017
	(Millones de euros, salvo indicación en contrario)		
Ingresos netos por intereses.....	4.963 ⁽¹⁾	4.727	4.666
Ingresos netos por honorarios y comisiones.....	3.230 ⁽¹⁾	3.238	3.369
Resultado neto de valoración de instrumentos a valor razonable.....	1.645 ⁽¹⁾	1.715	1.328
Beneficios de entidades asociadas contabilizados por el método contable de puesta en equivalencia.....	39	112	23
Otros ingresos de explotación.....	<u>263</u>	<u>135</u>	<u>83</u>
Margen bruto.....	10.140	9.927	9.469
Gastos generales de administración:			
Gastos de personal.....	(3.263)	(2.926)	(3.212)
Otros gastos.....	(1.485)	(1.646)	(1.622)
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles.....	<u>(209)</u>	<u>(228)</u>	<u>(268)</u>
Gastos de explotación totales.....	(4.957)	(4.800)	(5.102)
Beneficio antes de dotaciones para insolvencias.....	5.183	5.127	4.367
Valor neto de dotaciones para insolvencias.....	(479)	(502)	(369)
Resultado de operaciones antes de impuestos.....	4.704	4.625	3.998
Impuesto sobre sociedades.....	(1.042)	(859)	(950)
Resultado neto del ejercicio.....	3.662	3.766	3.048
Atribuible a:			
Accionistas de Nordea Bank AB (publ).....	3.662	3.766	3.031
Intereses minoritarios.....	-	-	17
Total.....	<u>3.662</u>	<u>3.766</u>	<u>3.048</u>
Beneficio básico por acción, EUR.....	0,91	0,93	0,75
Beneficio diluido por acción, EUR.....	0,91	0,93	0,75

(1) Debido a (i) una reclasificación en 2016 de la contabilización de las comisiones de refinanciación y comisiones de pago recibidas en relación con los préstamos hipotecarios en Dinamarca de “resultado neto de valoración de instrumentos a valor razonable” a “ingresos netos por honorarios y comisiones” y (ii) una reclasificación en 2016 de comisiones garantizadas por el estado de “ingresos netos por honorarios y comisiones” a “ingresos netos por intereses”, el Grupo Nordea re-expresó las partidas contables incluidas a efectos comparativos de la cuenta de resultados para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Nordea para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016. Las partidas re-expresadas para 2015 aquí presentadas no están auditadas. Las partidas no re-expresadas auditadas para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 son, en concepto de ingresos netos por intereses, 5.110 millones de euros, en concepto de ingresos netos por honorarios y comisiones, 3.025 millones de euros, y en concepto de resultado neto de valoración de instrumentos a valor razonable, 1.703 millones de euros.

Sección B – Emisor

Información Seleccionada del Balance de Situación Consolidado

	A 31 de Diciembre		
	2015	2016	2017
	(Millones de euros)		
Efectivo, saldos en bancos centrales	35.500	32.099	43.081
Créditos a bancos centrales	13.224	11.235	4.796
Créditos a entidades de crédito	10.762 ⁽¹⁾	9.026	8.592
Créditos a la clientela	340.920	317.689	310.158
Valores representativos de deuda	86.535 ⁽¹⁾	87.701	75.294
Instrumentos financieros otorgado como garantía	8.341	5.108	6.489
Instrumentos de capital	22.273 ⁽¹⁾	21.524	17.180
Activos en gestión mancomunada y productos de inversión ligados a inversiones	20.434 ⁽¹⁾	23.102	25.879
Productos derivados	80.741	69.959	46.111
Otros ⁽²⁾	28.138 ⁽¹⁾	29.319	21.846
Activos financieros mantenidos para la venta ⁽³⁾	–	8.897	22.186
Activos totales	646.868	615.659	581.612
Depósitos de entidades de crédito	44.209	38.136	39.983
Depósitos y préstamos de la clientela	189.049 ⁽⁴⁾	174.028	172.434
Depósitos en gestión mancomunada y productos de inversión ligados a inversiones	21.088 ⁽⁴⁾	23.580	26.333
Cobertura de asegurados	38.707 ⁽⁴⁾	41.210	19.412
Títulos de renta fija en circulación	201.937	191.750	179.114
Productos derivados	79.505	68.636	42.713
Otros ⁽⁵⁾	41.341 ⁽⁴⁾	41.021	42.276
Pasivos financieros mantenidos para la venta ⁽³⁾	–	4.888	26.031
Pasivos totales	615.836	583.249	548.296
Patrimonio neto	31.032	32.410	33.316
Titulares de capital tier 1 adicional	–	–	750
Intereses minoritarios	1	1	168
Pasivo y Patrimonio neto totales	646.868	615.659	581.612

- (1) El Grupo Nordea realizó una reclasificación en 2016 de ciertos valores representativos de deuda y acciones a una partida contable distinta llamada “activos en gestión mancomunada y productos de inversión ligados a inversiones” con el fin de presentarlos de manera separada de aquellos activos en los que el Grupo Nordea soportaba el riesgo de la inversión. Como consecuencia de esta reclasificación, el Grupo Nordea re-expresó las partidas contables comparativas para “créditos a entidades de crédito”, “valores representativos de deuda”, “acciones”, “inversiones inmobiliarias” y “otros activos” a 31 de diciembre de 2015 incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo Nordea para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016. Las partidas re-expresadas para 31 de diciembre de 2015 aquí presentadas no están auditadas. Las partidas no re-expresadas auditadas reflejarían, a 31 de diciembre de 2015, “créditos a entidades de crédito” por 10.959 millones de euros, “valores de renta fija” por 88.176 millones de euros, “acciones” por 40.745 millones de euros y “otros” por 28.262 millones de euros (que incluye, como hemos indicado en la tabla, “inversiones inmobiliarias” y “otros”, activos que disminuyeron 111 millones de euros y 13 millones de euros respectivamente debido a la reclasificación).
- (2) Incluye los cambios en el valor razonable de los elementos en cartera cubiertos por la cobertura de tipos de interés asociada, inversiones en sociedades asociadas y joint ventures, activos intangibles, propiedades y equipamiento, inversiones inmobiliarias, activos por impuestos corrientes y diferidos, planes de pensiones, gastos anticipados e ingresos devengados, así como otros activos, que incluyen reclamaciones en los ingresos por liquidación de valores, cuentas a cobrar de efectivo/margen y otros.
- (3) Los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 se refieren a la decisión de Nordea de vender el 45 por ciento adicional de las acciones en Danish Nordea Liv & Pension Livsforsikringsselskab A/S. Los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 se refieren a las operaciones del Grupo Nordea en el Báltico y actividad crediticia con clientes retail en Rusia. Los activos y pasivos incluidos en los grupos de elementos enajenables se presentan en el balance en partidas distintas como “activos mantenidos para la venta” y “pasivos mantenidos para la venta”, respectivamente, desde la fecha que se efectuó la reclasificación.
- (4) Como resultado de los cambios en la política contable resumidos en la nota (1) anterior, el Grupo Nordea reclasificó en 2016 los pasivos correspondientes a los activos en gestión mancomunada y productos de inversión ligados a inversiones en partidas contables distintas “depósitos en gestión mancomunada y productos de inversión ligados a inversiones”, dado que estos pasivos se comportan de manera distinta a los depósitos normales recibidos de los clientes. Como consecuencia de esta reclasificación, el Grupo Nordea re-expresó las partidas contables de “depósitos y préstamos de la clientela”, “cobertura de asegurados” y “otros” pasivos a 31 de diciembre de 2015 incluyendo en los estados financieros auditados del Grupo Nordea para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016. Las partidas re-expresadas para 31 de diciembre de 2015 aquí presentadas no están auditadas. Las partidas no re-expresadas auditadas reflejarían, a 31 de diciembre de 2015, depósitos y préstamos de la clientela por 193.342 millones de euros, cobertura de asegurados por 55.491 millones de euros y otros por 41.352 millones de euros (que incluye, como hemos indicado en la tabla, inversiones inmobiliarias que disminuyeron 11 millones de euros como consecuencia de la reclasificación).
- (5) Incluye los cambios en el valor razonable de los elementos en cartera cubiertos por la cobertura de tipos de interés asociada, activos por impuestos corrientes, ingresos anticipados y gastos devengados, pasivos por impuestos diferidos, provisiones, pasivos por prestaciones de jubilación, pasivos subordinados, y otros pasivos, que incluyen, que incluyen reclamaciones en los ingresos por liquidación de valores, vendidos, mantenidos, valores, cuentas a pagar, cuentas a cobrar de efectivo/margen y otros.

Sección B – Emisor

Ratios Regulatorios Principales y Datos Financieros Principales⁽¹⁾

	Ejercicio cerrado a 31 de Diciembre		
	2015	2016	2017
Ratios Regulatorios Principales			
Ratio de préstamos fallidos, puntos básicos ⁽²⁾	14	15	12
Capital common equity tier 1 (CET1), excluyendo el suelo de Basilea I ⁽³⁾⁽⁴⁾ , en porcentaje.....	16,5	18,4	19,5
Ratio de capital tier 1 excluyendo el suelo de Basilea I ⁽³⁾⁽⁴⁾ , en porcentaje.....	18,5	20,7	22,3
Ratio de capital total, excluyendo el suelo de Basilea I ⁽³⁾⁽⁴⁾ , en porcentaje.....	21,6	24,7	25,2
Capital tier 1 ⁽³⁾⁽⁴⁾ , en miles de millones de euros.....	26,5	27,6	28,0
Cantidad de exposición al riesgo (REA), excluyendo el suelo de Basilea I ⁽³⁾ , en miles de millones de euros.....	143	133	126
Capital económico ⁽⁴⁾ , en miles de millones de euros.....	25,0	26,3	26,7
Datos Financieros Principales			
Rendimientos sobre fondos propios ⁽⁵⁾ , en porcentaje.....	12,2	12,3	9,5
Ratio de eficiencia, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, en porcentaje.....	47	50	54
Rentabilidad ajustada al riesgo (RORAC), excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad ⁽⁶⁾ , en porcentaje.....	14,8	13,2	11,1
Acciones y otros datos			
Precio por acción ⁽⁴⁾ , en euros.....	10,15	10,60	10,09
Rendimiento total de los accionistas, en porcentaje.....	8,2	16,3	3,6
Dividendo por acción propuesto/actual, en euros.....	0,64	0,65	0,68
Fondos propios por acción ⁽⁴⁾ , en euros.....	7,69	8,03	8,21
Acciones potenciales en circulación ⁽⁴⁾ , en millones.....	4.050	4.050	4.050
Número promedio de acciones diluidas, en millones.....	4.031	4.037	4.039
Número de empleados (equivalente a tiempo completo, ("FTE") por sus siglas en inglés) ⁽⁴⁾	29.815	31.596	30.399

(1) Para definiciones de los ratios y otros términos clave, véase “—Definición de los Principales Ratios Regulatorios” y “—Definición de los Principales Datos Financieros” más adelante.

(2) Incluidos los créditos a la clientela clasificados como activos mantenidos para la venta en 2016.

(3) Incluyendo el resultado del ejercicio.

(4) Cierre del ejercicio.

(5) El rendimiento sobre fondos propios del Grupo Nordea, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, fue del 9,5 por ciento en 2017, 11,5 por ciento en 2016 y 12,3 por ciento en 2015.

(6) El RORAC, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, se actualiza en 2016 debido al cambio en la definición de Capital Económico promedio.

Definición de los Principales Ratios Regulatorios

A continuación se detallan las definiciones de los términos y ratios regulatorios principales utilizados en “—Ratios Regulatorios Principales y Datos Financieros Principales”, mencionados arriba.

Ratio de préstamos fallidos, puntos básicos..... Se refiere a las pérdidas netas en préstamos (anualizadas) divididas por el saldo final de préstamos al público (préstamos).

Capital *common equity tier 1* (CET1)..... Se refiere al *Capital common equity Tier 1* (CET1) como porcentaje de la cantidad de exposición al riesgo (REA).

Ratio de capital *tier 1*..... Se refiere al *Capital Tier 1 (CET1)* como porcentaje de la cantidad de exposición al riesgo (REA).

Ratio de capital total..... Se refiere a los fondos propios como porcentaje de la cantidad de exposición al riesgo (REA).

Fondos propios..... Los fondos propios se definen en el Artículo 72 del CRR (tal y como se define más abajo) y consisten en la suma de capital de nivel 1 y capital de nivel 2.

Capital *tier 1*..... Se define en el Artículo 25 del CRR como la suma del *Capital Tier 1 (CET1)* y el *Capital Tier 1 adicional* de la sociedad. El *common equity Tier 1 (CET1)* se define en el Artículo 50 del CRR e incluye el capital consolidado excluyendo inversiones en compañías aseguradoras, dividendos propuestos, activos por impuestos diferidos, activos intangibles en operaciones bancarias, la deducción completa del déficit esperado (la diferencia negativa entre las pérdidas previstas y las provisiones contabilizadas) y otras deducciones tales como coberturas de flujos de caja.

Sección B – Emisor

Cantidad de exposición al riesgo
(*REA*) Se refiere a los activos totales y elementos fuera de balance valorados en relación con el riesgo de crédito y de mercado, así como los riesgos operativos de los compromisos del Grupo Nordea de acuerdo con las normas que regulan la adecuación de capital, excluyendo activos en compañías aseguradoras, el valor contable de las acciones que hemos deducido de los fondos propios y activos intangibles.

Cantidad de exposición al riesgo
(*REA*) Se define en el Artículo 92.3 del CRR y se refiere a los activos totales y elementos fuera de balance valorados en relación con el riesgo de crédito y de mercado, así como los riesgos operativos de los compromisos del Grupo Nordea de acuerdo con las normas que regulan la adecuación de capital, excluyendo activos en compañías aseguradoras, el valor contable de las acciones que hemos deducido de los fondos propios y activos intangibles.

Capital Económico..... Se refiere a la cantidad de capital derivada internamente para garantizar que una sociedad se mantenga solvente. El enfoque incluye tanto el capital del pilar 1 como del pilar 2 en base a una medición de confianza del 99,9 por ciento.

Definición de los Principales Datos Financieros

A continuación se detallan las definiciones de los principales términos y datos financieros utilizados en “—*Ratios Regulatorios Principales y Datos Financieros Principales*”, mencionados.

Rendimientos sobre fondos
propios, en porcentaje..... Se refiere al beneficio neto del año como porcentaje del patrimonio promedio del año. El capital adicional *tier 1*, contabilizado en el patrimonio neto, se considera en el cálculo como un pasivo financiero. El beneficio neto para el período excluye las participaciones minoritarias y los gastos por intereses sobre el capital adicional *tier 1* (intereses discrecionales devengados). El patrimonio promedio incluye el beneficio neto del período y el dividendo hasta el pago, y excluye las participaciones minoritarias y el capital adicional *tier 1*.

Ratio de eficiencia, excluyendo
elementos que afectan a la
comparabilidad Se refiere a los gastos de explotación totales excluidos los elementos que afectan a la comparabilidad divididos por el margen bruto excluidos los elementos que afectan la comparabilidad.

RORAC (rentabilidad ajustada al
riesgo), excluyendo elementos
que afectan a la comparabilidad,
en porcentaje..... Se refiere al beneficio neto en porcentaje del período excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad en porcentaje del Capital Económico.

Elementos que afectan a la
comparabilidad Elementos significativos que interfieren con las comparaciones internacionales, tales como una ganancia significativa en la venta de unidades de negocio, los gastos de la reestructuración y los cambios en los convenios de pensiones.

Sección B – Emisor

Reconciliación de Ciertos Datos Financieros Principales

La tabla siguiente recoge la especificación de elementos que afectan a la comparabilidad y el cálculo del ratio de eficiencia excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017:

	Ejercicio cerrado a 31 de Diciembre		
	2015	2016	2017
	(Millones de euros, salvo indicación en contrario)		
Elementos que afectan a la comparabilidad, antes de impuestos:			
Ganancias por la desinversión del negocio de adquisición de empresas de Nordea a Nets Holding A/S	176	–	–
Ganancias relacionadas con la compra de Visa Europe Ltd. por Visa Inc.	–	173	–
Gastos de la reestructuración.....	(263)	–	–
Cambios en el acuerdo de pensiones en Noruega.....	–	86	–
Elementos totales que afectan a la comparabilidad, antes de impuestos	<u>(87)</u>	<u>259</u>	<u>–</u>
Gastos de explotación totales	(4.957)	(4.800)	(5.102)
Elementos que afectan a la comparabilidad de los gastos de explotación totales.....	263	(86)	–
Gastos de explotación totales excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad	<u>(4.694)</u>	<u>(4.886)</u>	<u>(5.102)</u>
Margen bruto	10.140	9.927	9.496
Elementos que afectan a la comparabilidad del margen bruto	(176)	(173)	–
Margen bruto excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad	<u>9.964</u>	<u>9.754</u>	<u>9.496</u>
Ratio de eficiencia excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, en porcentaje	47	50	54

La tabla siguiente recoge el cálculo del RORAC, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, definido por Nordea para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017:

	Ejercicio cerrado a 31 de Diciembre		
	2015	2016	2017
	(Millones de euros, salvo indicación en contrario)		
Beneficio neto del periodo	3.662	3.766	3.048
Elementos que afectan a la comparabilidad, libre de impuestos	29	(227)	–
Beneficio neto del periodo excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad.....	<u>3.691</u>	<u>3.539</u>	<u>3.048</u>
Capital económico medio.....	25.005	26.773	27.342
RORAC, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad⁽¹⁾, en porcentaje	14,8	13,2	11,1

(1) El RORAC, excluyendo elementos que afectan a la comparabilidad, se actualiza en 2016 debido al cambio en la definición de Capital Económico promedio.

Sección B – Emisión

Elemento	Requerimiento de información	Información
B.8	Información financiera seleccionada <i>pro forma</i>	No aplicable. Este Folleto no contiene información financiera pro forma.
B.9	Estimación de beneficios	No aplicable. Este Folleto no contiene estimación de beneficios.
B.10	Naturaleza de las salvedades contenidas en el informe de auditoría sobre la información financiera	No aplicable. No existen salvedades en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.
B.11	Capital circulante	No aplicable. Nordea estima que el capital circulante del Grupo (<i>i.e.</i> , su capacidad para acceder a tesorería y otros recursos líquidos disponibles) es suficiente para cumplir con sus compromisos de pago derivados de sus pasivos en los 12 meses siguientes a la fecha de este Folleto.

Sección C - Valores

Elemento	Requerimiento de información	Información
C.1	Tipo y clase de valores admitidos a cotización	Nordea Finlandia tiene únicamente una clase de acciones, cuyo código ISIN es FI4000297767. De acuerdo con los estatutos sociales actuales y aquellos que se aprueben tras la obtención de la licencia de entidad de crédito, Nordea Finlandia sólo podrá emitir una clase de acciones.
C.2	Divisa de la emisión de los valores	Euros.
C.3	Número de acciones emitidas / valor nominal por acción	A la fecha de este Folleto, el capital social de Nordea Finlandia asciende a 5.000.000 euros, consistentes en una sola acción ordinaria. Después de completarse la Fusión, el capital social de Nordea Finlandia se incrementará hasta 4.049.951.919 euros, y el número de acciones se aumentará hasta corresponderse con la Contraprestación de la Fusión. Nordea Finlandia tiene previsto llevar a cabo una emisión de acciones directa dirigida a sí misma antes de la finalización de la Fusión, con el propósito de implementar programas de incentivos basados en acciones. El número de acciones propias que habrán de emitirse en la emisión de acciones directa debería corresponderse con el número de acciones propias que Nordea Suecia posea en la Fecha de Cierre.
C.4	Derechos que llevan aparejados los valores	<p>General</p> <p>Nordea Finlandia es una sociedad de responsabilidad limitada (en inglés: <i>public limited liability company</i>), constituida en Finlandia y sujeta a, entre otras leyes, la Ley de Sociedades Finlandesa (en finlandés: <i>osakeyhtiölaki (624/2006)</i>) (la “Ley de Sociedades Finlandesa”). Tras la Fusión, Nordea Finlandia será una sociedad bancaria de responsabilidad limitada (en inglés: <i>public limited liability banking company</i>) y, como tal, estará sujeta a, entre otras leyes, la Ley Finlandesa de Entidades de Crédito y a la Ley Finlandesa de Banca Comercial.</p> <p>De conformidad con las normas del Nasdaq de Helsinki, todos los emisores de acciones que sean admitidas a cotización en el mercado del Nasdaq de Helsinki deben cumplir con el Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés (en finlandés: <i>Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi</i>) (el “Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés”). En consecuencia, al término de la Fusión y la Admisión a Cotización, Nordea Finlandia deberá cumplir con el Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés. Las recomendaciones del Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés son adicionales a las provisiones legales y se aplican con arreglo al principio “cumplir o explicar”. Por lo tanto, una sociedad puede desviarse de las recomendaciones específicas del Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés siempre que informe de dicha desviación explicando las razones de la misma. Dado que Nordea Finlandia debe cumplir el Código de Buen Gobierno Corporativo Finlandés, Nordea Finlandia no aplicará el Código de Buen Gobierno Corporativo Sueco (en sueco: <i>Svensk kod för bolagsstyrning</i>) (el “Código de Buen Gobierno Corporativo Sueco”), ya que la aplicación simultánea de dos códigos distintos podría suponer cumplir con requisitos contradictorios dando lugar a resultados igualmente contradictorios. No obstante, no se espera que las prácticas de gobierno corporativo de Nordea Finlandia se desvíen del Código de Buen Gobierno Corporativo Sueco en ningún aspecto significativo.</p> <p>Los derechos vinculados a las acciones de Nordea Finlandia están determinados por la Ley de Sociedades Finlandesa y la regulación finlandesa aplicable.</p> <p>Junta General</p> <p>El órgano de gobierno principal de Nordea Finlandia es la junta general, en la cual los accionistas ejercitan su poder de decisión.</p>

Sección C - Valores

Elemento	Requerimiento de información	Información
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	<p data-bbox="576 248 1031 275">Dividendos y Otros Repartos de Fondos</p> <p data-bbox="576 304 1442 546">Todas las acciones de Nordea Finlandia otorgarán a sus titulares los mismos derechos en cuanto a dividendos y otros fondos distribuibles (incluyendo la cuota de liquidación en caso de disolución de Nordea Finlandia), una vez se hayan inscrito las acciones en el Registro Mercantil finlandés. Los dividendos y otros repartos de fondos se abonarán a los accionistas o titulares (en inglés: nominees) si han sido inscritos en el libro registro de accionistas en la fecha correspondiente. El derecho a percibir dividendos expira a los tres años desde la fecha de pago del dividendo.</p> <p data-bbox="576 575 1442 904">De acuerdo con los usos predominantes en Finlandia, los dividendos que reparte una sociedad de responsabilidad limitada finlandesa, en caso de que los haya, se declaran normalmente una vez al año. Los dividendos pueden abonarse, y el capital disponible para un determinado ejercicio puede distribuirse, después de que la junta general de accionistas haya aprobado los estados financieros para ese ejercicio y decidido sobre la cantidad de dividendos a repartir o sobre la distribución del capital disponible, basándose en la propuesta que haga el consejo de administración de la sociedad. Además, bajo ley finlandesa, la junta general puede autorizar al consejo de administración a que determine la distribución de los dividendos especificando la cantidad máxima de activos objeto de distribución.</p> <p data-bbox="576 934 1442 1176">El importe de cualquier dividendo u otro capital distribuible estará limitado por la cantidad de fondos distribuibles que la sociedad haya reflejado en los estados financieros sobre los que se base la decisión de repartir dividendos o cualquier otro capital distribuible, que quedará sujeta a cualquier cambio significativo en la posición financiera de la sociedad desde que los estados financieros hayan sido preparados. En Finlandia, los activos no deben distribuirse si a la hora de determinar el reparto se conoce o debiera conocerse que la sociedad es insolvente o que el reparto resultará en la insolvencia de la sociedad.</p> <p data-bbox="576 1205 1442 1809">De acuerdo con la legislación finlandesa, al menos la mitad de los beneficios de un ejercicio deben distribuirse como dividendos si, en la junta general anual, así lo solicitan accionistas que representen al menos un diez por ciento de la totalidad de las acciones. De conformidad con la legislación finlandesa, deberá reducirse dicho dividendo en una cantidad equivalente a los dividendos que se hayan repartido con anterioridad a la junta general anual y de acuerdo con cualquier disposición relevante en los estatutos de la sociedad. Además, no pueden distribuirse los beneficios que excedan de la cantidad que puede ser legalmente distribuida sin el consentimiento de los acreedores de la sociedad o que excedan del 8 por ciento de la deuda de la sociedad. Adicionalmente, de conformidad con la Ley Finlandesa de Entidades de Crédito, si la cantidad de los fondos propios o fondos propios consolidados de una entidad financiera disminuye por debajo del capital requerido establecido en el Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n° 648/2012 (el “CRR”) o en la Ley Finlandesa de Entidades de Crédito, la entidad de crédito, como es el caso de Nordea Finlandia, no debería distribuir dividendos salvo que la Autoridad Financiera de Supervisión Finlandesa, por alguna razón especial, le otorgue una exención para un periodo determinado.</p> <p data-bbox="576 1839 1442 2045">No existen restricciones bajo ley finlandesa o en los estatutos sociales de Nordea Finlandia en relación con el derecho a transmitir las acciones de Nordea Finlandia y Nordea Finlandia no tiene constancia de ningún pacto parasocial de sus accionistas al respecto. No obstante, dado que Nordea Finlandia será, tras la obtención de la licencia de entidad de crédito otorgada por el BCE, una entidad de crédito, la adquisición directa o indirecta de acciones de Nordea Finlandia que resulte en que la participación accionarial del adquirente deba considerarse</p>

Sección C - Valores

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>como una participación significativa (10 por ciento o más del capital social o de los derechos de voto, o una participación accionarial que permita de otro modo al adquirente ejercer una influencia significativa sobre la administración de Nordea Finlandia) sólo podrá llevarse a cabo tras autorización del BCE. También se necesitará la autorización del BCE para el caso de que la participación accionarial sea igual o superior al 20 por ciento, 30 por ciento o 50 por ciento del capital social o de los derechos de voto.</p>
C.6	Admisión / Mercados regulados en los que los valores cotizan	<p>Las acciones de Nordea Suecia cotizan en el Nasdaq Nórdico, las bolsas de Estocolmo (en coronas suecas), Helsinki (bajo acciones FDRs de Nordea Suecia con precios en euros) y Copenhague (en coronas danesas).</p> <p>El Nasdaq de Helsinki, el Nasdaq de Estocolmo y el Nasdaq de Copenhague han aprobado la admisión a cotización, sujeta a ciertas condiciones, de las acciones de Nordea Finlandia para que coticen en sus mercados oficiales a partir de la Fecha de Cierre. En ese momento dejarán de cotizar las acciones de Nordea Suecia en el Nasdaq de Estocolmo y en el Nasdaq de Copenhague, así como los FDRs de Nordea Suecia en el Nasdaq de Helsinki. La admisión a cotización de las acciones de Nordea Finlandia en el Nasdaq de Helsinki, el Nasdaq de Estocolmo y el Nasdaq de Copenhague está prevista que comience en o alrededor de la Fecha de Cierre.</p>
C.7	Política de dividendos	<p>De acuerdo con la política de dividendos del Grupo Nordea, el Grupo Nordea aspira a mantener una sólida posición de capital en línea con la política de recursos propios con la ambición de lograr un crecimiento anual en el dividendo por acción. La intención, a día de hoy, es mantener dicha política para la sociedad matriz del Grupo Nordea independientemente del traslado del domicilio social y Fusión propuestos.</p> <p>Sin perjuicio de que Nordea Finlandia adopte cualquier política de dividendos, Nordea Finlandia evaluará las condiciones necesarias para el pago de los dividendos u otros repartos de capital disponible de forma anual, lo que podrá resultar en una desviación con respecto de la política de dividendos, que podrá llegar hasta el extremo de que no se reparta dividendo alguno. La cuantía de dividendos que pagará Nordea Finlandia en un determinado ejercicio es, por tanto, incierta. Además, cualquier pago de dividendos o distribución de capital disponible por Nordea Finlandia en ejercicios anteriores no puede interpretarse como una indicación de que se vayan a pagar dividendos en el futuro.</p>

Sección D – Riesgos

Elemento	Requerimiento de información	Información
D.1	Riesgos principales específicos al emisor o su sector / industria	<p><i>Las operaciones comerciales ordinarias del Grupo Nordea, incluyendo aquellas en sus mercados nórdicos domésticos, no cambiarán con el traslado de su domicilio social. Excepto en las secciones en las que se haga referencia a la Fusión y/o transacciones contempladas en conexión con esta o, cuando se deduzca claramente del contexto lo contrario, los factores de riesgo descritos a continuación reflejan el negocio del Grupo Nordea tanto antes como después de la Fusión.</i></p> <p>Las operaciones comerciales ordinarias del Grupo Nordea, incluidas aquellas en sus mercados nórdicos domésticos, no cambiarán con el traslado de su domicilio social. Tampoco se esperan cambios en las operaciones comerciales ordinarias en cuanto a clientes se refiere.</p>

Sección D – Riesgos

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p data-bbox="576 253 975 280">Riesgos relacionados con la Fusión</p> <p data-bbox="576 309 1410 336"><i>Los riesgos relacionados con la Fusión incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul data-bbox="576 365 1445 880" style="list-style-type: none"><li data-bbox="576 365 1445 481">● existen riesgos e incertidumbres asociados al traslado del domicilio y Fusión propuestos, y la no consecución o el retraso en la consecución de la Fusión podrían afectar negativamente al negocio del Grupo Nordea, a los resultados de sus operaciones y a situación financiera;<li data-bbox="576 510 1445 656">● la no consecución o retraso en la consecución de los pasos a completar como parte del proceso del traslado de domicilio social y Fusión podría retrasar la consecución, o conllevar el fracaso de la Fusión, pudiendo afectar negativamente al negocio del Grupo Nordea, a los resultados de sus operaciones y a situación financiera;<li data-bbox="576 685 1445 741">● es posible que Nordea no sea capaz de materializar el ahorro que pretende generar mediante el traslado de domicilio social y la Fusión; y<li data-bbox="576 770 1445 880">● existe incertidumbre en relación con el trato fiscal que se le vaya a dar a la Fusión en ciertas jurisdicciones y es posible que algunas autoridades fiscales a nivel local pongan en duda la neutralidad de la misma. <p data-bbox="576 909 1262 936">Riesgos relacionados con las Operaciones del Grupo Nordea</p> <p data-bbox="576 965 1445 1021"><i>Los riesgos relacionados con el marco jurídico y regulatorio en el que el Grupo Nordea opera incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul data-bbox="576 1050 1445 2040" style="list-style-type: none"><li data-bbox="576 1050 1445 1106">● el Grupo Nordea se encuentra sujeto a una extensa regulación que es susceptible de ser modificada;<li data-bbox="576 1135 1445 1218">● el Grupo Nordea puede incurrir en costes sustanciales para seguir cumpliendo y cumplir con los nuevos requisitos de solvencia de capital así como con los nuevos mecanismos de recuperación y resolución;<li data-bbox="576 1247 1445 1303">● la directiva CRD IV introduce requisitos de capital adicionales al ratio de capital mínimo;<li data-bbox="576 1332 1445 1388">● la reciente regulación puede afectar a las necesidades de financiación así como a la posición de capital del Grupo Nordea;<li data-bbox="576 1417 1445 1500">● tras la Fusión, la supervisión del Grupo Nordea será transferida al BCE y el Grupo Nordea estará sujeto al Mecanismo Único de Supervisión y al Mecanismo Único de Resolución;<li data-bbox="576 1529 1445 1556">● el riesgo de liquidez es inherente a las operaciones del Grupo Nordea;<li data-bbox="576 1585 1445 1641">● los resultados del Grupo Nordea podrían verse afectados si sus ratios de solvencia se redujeran o fueran percibidos como inadecuados;<li data-bbox="576 1671 1445 1727">● pueden surgir reclamaciones legales o regulatorias con respecto a la gestión del negocio por parte del Grupo Nordea;<li data-bbox="576 1756 1445 1812">● el Grupo Nordea está expuesto al riesgo de que cambie la legislación fiscal, incluyendo una subida de los tipos impositivos;<li data-bbox="576 1841 1445 1924">● los cambios en las políticas o principios contables del Grupo Nordea podrían afectar significativamente a la forma en la que reporta su situación financiera y los resultados de sus operaciones; y<li data-bbox="576 1953 1445 2040">● los costes de financiación del Grupo Nordea y su acceso a los mercados de deuda dependen significativamente de su calificación crediticia.

Sección D – Riesgos

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p><i>Los riesgos relacionados con las condiciones macroeconómicas incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • una evolución negativa en la economía y en las condiciones de los mercados en los que el Grupo Nordea opera podría afectar negativamente al negocio del Grupo Nordea y a su situación financiera; y • las perturbaciones y volatilidad en los mercados financieros globales pueden afectar de manera negativa al Grupo Nordea. <p><i>Los riesgos relacionados con la cartera crediticia del Grupo Nordea incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • el deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes podría afectar al rendimiento financiero del Grupo Nordea; y • el Grupo Nordea se halla expuesto al riesgo de crédito de la contraparte. <p><i>Los riesgos relacionados con la exposición al mercado incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • el Grupo Nordea se halla expuesto al riesgo derivado de los precios de mercado; y • el Grupo Nordea se halla expuesto al riesgo de mercado estructural. <p><i>Otros riesgos relacionados con las operaciones del Grupo Nordea incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • el riesgo operativo, incluyendo los riesgos relacionados con el asesoramiento de inversión, podría afectar negativamente al negocio del Grupo Nordea; • las operaciones del Grupo Nordea fuera de los mercados nórdicos, particularmente en Rusia, están sujetadas a riesgos que no aplican o aplican en menor grado a sus negocios en los mercados nórdicos; • la rentabilidad del negocio de seguros de vida y fondos de pensiones del Grupo Nordea depende de las normas y directrices vigentes en las jurisdicciones en las que opera; • el Grupo Nordea podría fracasar en la atracción o retención de sus altos directivos y empleados clave; • el Grupo Nordea se enfrenta a un ambiente competitivo en todos los mercados en los que opera; y • el Grupo Nordea podría no ser capaz de implementar con éxito su plan estratégico.
D.3	Riesgos principales específicos de los valores	<p><i>Los riesgos relacionados con las acciones de Nordea Finlandia incluyen, pero no están limitados a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • la capacidad de Nordea Finlandia para distribuir dividendos y otro capital distribuable de acuerdo con su política de distribución de dividendos o de otra forma depende de la disponibilidad de fondos distribuíbles y de que Nordea Finlandia pueda no ser capaz de pagar o, decidir no pagar, dividendos o cualquier otro tipo de capital distribuíble en el futuro;

Sección D – Riesgos

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<ul style="list-style-type: none"> • el tipo de retención al que están sujetos los accionistas nominativos no identificados (en inglés: <i>unidentified nominee-registered shareholders</i>) puede incrementarse como consecuencia de los posibles cambios en el régimen finlandés de retenciones fiscales; • la recepción de la Contraprestación de la Fusión por los accionistas de Nordea puede constituir un supuesto de hecho imponible en ciertas jurisdicciones y se recomienda que los accionistas consulten a un asesor fiscal sobre las implicaciones fiscales derivadas de la Fusión; • los intereses de ciertos accionistas significativos de Nordea Finlandia pueden ser diferentes de los intereses del resto de accionistas de Nordea Finlandia; • las emisiones o ventas futuras de un número de acciones significativo de Nordea Finlandia pueden acarrear consecuencias negativas en el precio de cotización de las acciones de Nordea Finlandia y, una potencial emisión en el futuro puede resultar en la dilución de la participación en el capital de Nordea Finlandia de los accionistas actuales; • es posible que ciertos accionistas extranjeros no puedan ejercitar los derechos de adquisición preferente y otros derechos derivados de su condición de accionistas de los que gozan por mandato de la Ley de Sociedades Finlandesa; • el precio de cotización de las acciones de Nordea Finlandia podría fluctuar de manera considerable; • la consecución de transacciones relacionadas con las acciones de Nordea Finlandia está sujeta a los procesos, sistemas y a la cooperación entre Euroclear Finland Ltd, Euroclear Sweden AB y VP Securities A/S; y • los inversores con una divisa de referencia distinta al euro estarán sujetos a ciertos riesgos de divisa cuando inviertan en las acciones de Nordea Finlandia.

Sección E – Oferta

Elemento	Requerimiento de información	Información
E.1	Ingresos netos totales / estimación de gastos	Nordea Finlandia no recibirá fondos líquidos como resultado de la Fusión. Los costes totales en los que Nordea espera incurrir en relación con el traslado de domicilio social y la Fusión comprenden básicamente: costes de ejecución relacionados con la financiación y costes del proyecto, incluyendo las tecnologías de la información (“IT”) y los costes legales y de asesoramiento y excluyendo los gastos de personal. Se prevé que asciendan a, aproximadamente, 100 millones de euros antes de impuestos (no descontados), de los que 11 millones ya se habían incurrido a 31 de diciembre de 2017.
E.2a	Motivos de la oferta, destino de los ingresos, previsión del importe neto de los ingresos	<p>En el primer trimestre de 2017, Nordea inició un análisis y evaluación de las opciones para abordar los efectos de la exposición del Grupo Nordea al marco regulatorio sueco, incluyendo su desligamiento del marco regulatorio de la unión bancaria de la UE. Las opciones consideradas incluían, entre otras, el traslado de la sede social del Grupo Nordea fuera de Suecia.</p> <p>El 6 de septiembre de 2017, tras haberse completado dicho análisis y evaluación, el consejo de administración de Nordea Suecia decidió iniciar un proceso de cambio del domicilio de la sociedad matriz del Grupo Nordea de</p>

Sección E – Oferta

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>Suecia a Finlandia, un estado miembro de la unión bancaria de la UE. Esta decisión se basó en la estructura pan-nórdica e internacional única que posee el Grupo Nordea, ya que su modelo de negocio y determinados desarrollos estratégicos recientes no encajaban completamente con el marco normativo nacional. Nordea Suecia prevé que la domiciliación de la sociedad matriz del Grupo Nordea en un estado que participe en la unión bancaria de la UE implicará que el Grupo Nordea esté sujeto al mismo marco regulatorio que sus comparables europeos, con una mayor consistencia en la aplicación de las leyes y regulaciones resultando en unas reglas del juego más equitativas. Nordea Suecia prevé que esto promueva los intereses de sus clientes, accionistas y empleados. Las operaciones comerciales ordinarias del Grupo Nordea, incluidas aquellas en los mercados nórdicos domésticos, no cambiarán con el traslado de su domicilio social. Tampoco se esperan cambios en las operaciones comerciales ordinarias desde la perspectiva de los clientes.</p> <p>Nordea Suecia prevé que el valor actual neto del ahorro total relacionado con los gastos de resolución, depósito de garantías y otros efectos transitorios derivados del traslado de domicilio social a Finlandia es de entre 0,9 y 1,2 miles de millones de euros. Del valor actual neto del ahorro total, se espera que se materialicen hasta 90 millones de euros entre 2017 y 2019, quedando la posibilidad de que no se lleguen a materializar, y entre 900 y 1.070 millones de euros se materialicen después de 2019. Está previsto que los gastos de resolución y depósito de garantías a pagar para 2018 crezcan entre aproximadamente 60 y 130 millones de euros en comparación con 2017. Para 2019, está previsto que estos gastos oscilen reduciéndose en 10 millones de euros o creciendo en hasta 60 millones de euros, en comparación con 2017.</p> <p><i>Las consideraciones expuestas más arriba incluyen las expectativas de Nordea Suecia con respecto al valor actual neto del ahorro relacionado con gastos de resolución, depósito de garantías y otros efectos transitorios derivados del traslado del domicilio social de Nordea Suecia a Finlandia. Nordea Suecia ha calculado el valor actual neto esperado del impacto del traslado del domicilio social mediante el descuento de ingresos futuros después de impuestos (en inglés: post-tax income statement effects) basándose en la información disponible a la fecha de este Folleto. Los cálculos de los que derivan los valores actuales netos del ahorro esperado han sido desarrollados teniendo en cuenta el marco regulatorio y legal actual y la asunción de que el traslado del domicilio social y la Fusión se llevarán a cabo manteniendo la neutralidad fiscal siguiendo las pautas de una fusión transfronteriza por absorción inversa y dentro del plazo previsto, es decir, con anterioridad al o en el 1 de octubre 2018.</i></p> <p><i>Las estimaciones del valor actual neto recogidas en esta sección están sujetas a modificaciones y están basadas en un número determinado de asunciones y juicios relativos a, entre otros, el nivel de gastos de resolución y de depósitos de garantías de aquí en adelante así como los efectos transitorios derivados del traslado del domicilio social, y han sido preparadas con base a las expectativas sobre el desarrollo de los entornos comercial, regulatorio y económico que maneja actualmente Nordea Suecia. Las estimaciones no pueden reflejar acontecimientos imprevistos que, entre otros, puedan dar lugar en cambios en el marco regulatorio, incluyendo los requisitos de capital que resulten aplicables, a los que el Grupo Nordea estará sujeto.</i></p>
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>El 25 de octubre de 2017 los consejos de administración de Nordea Suecia y Nordea Finlandia acordaron y firmaron el Proyecto de Fusión, que establece los términos y condiciones de esta, así como los procesos relacionados con la misma. En virtud del Proyecto de Fusión, los consejos de administración de Nordea Suecia y Nordea Finlandia propusieron que Nordea Suecia fuera absorbida por Nordea Finlandia mediante la Fusión, propuesta para ser llevada a cabo como una fusión transfronteriza por absorción inversa en virtud de lo</p>

Sección E – Oferta

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>dispuesto en el Capítulo 16, Artículos 19 a 28 de la Ley de Sociedades Finlandesa y, en lo que resultare aplicable, el Capítulo 2 de la Ley Finlandesa de Banca Comercial así como el Capítulo 23, Artículo 36 (más abajo referenciado) de la Ley de Sociedades Sueca (en sueco: <i>aktiebolagslag (2005:551)</i>) (la “Ley de Sociedades Sueca”) y el Capítulo 10, Artículos 18 a 25b de la Ley Bancaria y de Banca Corporativa Sueca (en sueco: <i>lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse</i>) (la “Ley Bancaria y de Banca Corporativa Sueca”). Nordea Suecia se disolverá automáticamente tras la Fecha de Cierre como resultado de la Fusión.</p> <p>Los accionistas de Nordea Suecia recibirán como contraprestación una acción de nueva emisión de Nordea Finlandia por cada acción de Nordea Suecia que posean en el momento de la Fecha de Cierre de la Fusión, lo que significa que la Contraprestación de la Fusión se entregará a los accionistas de Nordea Suecia en proporción a su participación accionarial del momento, con un tipo de canje de 1 a 1. El tipo de canje ha sido determinado teniendo en cuenta el hecho de que Nordea Finlandia es una filial íntegramente participada por Nordea Suecia sin actividad propia, lo que significa que el valor total de las acciones de Nordea Finlandia después de la Fusión reflejará el valor total de las acciones de Nordea Suecia. El capital social de Nordea Finlandia se aumentará de 5.000.000 euros a los 4.049.951.919 euros que corresponden al capital social de Nordea Suecia en el marco de la ejecución de la Fusión.</p> <p>El consejo de administración de Nordea Suecia presentará el Proyecto de Fusión a sus accionistas en la Junta General Ordinaria prevista para el 15 de marzo de 2018 para su aprobación, que requerirá el voto favorable de dos tercios de las acciones presentes y votos emitidos en la reunión. En el caso de que la Junta General no apruebe el Proyecto de Fusión, la Fusión no se llevará a cabo. Adicionalmente a la aprobación por la Junta General del Proyecto de Fusión, la ejecución de la Fusión está supeditada a, entre otros, las autorizaciones administrativas necesarias y demás aprobaciones internas. El consejo de administración de Nordea Suecia recomienda que la Junta General de Nordea Suecia apruebe el Proyecto de Fusión. Las autorizaciones administrativas requeridas para la ejecución de la Fusión incluyen, entre otras, la autorización de la SFSA, que, como parte del proceso de autorizaciones, evaluará si los acreedores de Nordea Suecia estarán suficientemente protegidos en los casos en que tal protección sea necesaria, teniendo en cuenta la situación financiera de Nordea Suecia y Nordea Finlandia así como los intereses de los depositarios y demás acreedores de Nordea Suecia. Adicionalmente, la SFSA podrá rechazar la solicitud si el rechazo se justifica en razones de interés general.</p> <p>Siempre y cuando se cumplan las condiciones para la ejecución de la Fusión, la Fusión se llevará a cabo en la Fecha de Cierre, esto es, cuando la Fusión se halle inscrita en el Registro Mercantil finlandés, que se prevé que ocurra en la segunda mitad de 2018, siendo la fecha provisional el 1 de octubre de 2018. En ese momento, los accionistas de Nordea Suecia devendrán accionistas de Nordea Finlandia. Nordea Suecia se disolverá automáticamente tras la Fecha de Cierre como resultado de la Fusión. Por razones contables y legales, los derechos y obligaciones de Nordea Suecia así como sus activos y pasivos serán transferidos por sucesión universal a Nordea Finlandia en la Fecha de Cierre en virtud de la normativa sueca y finlandesa aplicable, y todas las transacciones llevadas a cabo por Nordea Suecia serán tratadas como si hubieran sido efectuadas por Nordea Finlandia. Nordea Finlandia cambiará su denominación social a Nordea Bank Abp, con anterioridad o en la Fecha de Cierre. Nordea Finlandia obtendrá formalmente, a través de la Fusión, los nombres, denominaciones accesorias y auxiliares, así como sus traducciones, de las sucursales de Nordea Suecia. No obstante, una vez ejecutada la Fusión, los nombres de las nuevas sucursales de Nordea Finlandia en Suecia y, entre otros países, Dinamarca y Noruega, así como en Estonia, China, Polonia, Singapur, el Reino Unido, Alemania y los Estados Unidos de América (en conjunto, las</p>

Sección E – Oferta

Elemento	Requerimiento de información	Información
		<p>“Jurisdicciones Relevantes”) serán actualizados para reflejar la nueva denominación de la sociedad matriz.</p> <p>En virtud de la legislación sueca, los accionistas de la sociedad absorbente no tienen derecho a solicitar en junta general que sus acciones sean amortizadas. En consecuencia, y al contrario que lo previsto en la legislación finlandesa, los accionistas que en la Junta General se opongan a la Fusión no tendrán el derecho a solicitar que se amorticen sus acciones. Los accionistas que no quieran recibir en canje de sus acciones las de Nordea Finlandia como contraprestación por la Fusión deberán vender sus acciones con anterioridad al o el 28 de septiembre de 2018.</p> <p>Si el Proyecto de Fusión es aprobado por la Junta General de Nordea Suecia, los accionistas de Nordea Suecia que deseen ser accionistas de Nordea Finlandia como consecuencia de la Fusión no tendrán que realizar ninguna acción una vez esta se lleve a cabo.</p>
E.4	Intereses significativos para la emisión, incluidos los que originen un conflicto de interés	No aplicable.
E.5	Nombre de la persona o de la entidad que se ofrece a vender el valor	No aplicable.
	Acuerdos de no disposición (en inglés: <i>lock-up agreements</i>)	No aplicable.
E.6	Dilución	No aplicable.
E.7	Gastos estimados asumidos por el inversor	No aplicable. Nordea Finlandia no cobrará ningún gasto relacionado con la Fusión directamente a los inversores.