

**20. Styrelsens för Nordea Bank AB (publ) ("Nordea") förslag till beslut vid årsstämman 2007 om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram och överlåtelse av aktier under programmet**

**a) Införande av långsiktigt incitamentsprogram**

**Bakgrund**

Nordeakoncernen har sedan 2003 haft ett incitamentsprogram, Executive Incentive Programme, omfattande ungefär 350 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordea. Avsikten med programmet har varit att främja uppfyllelse av Nordeas finansiella mål. På Nordeas kapitalmarknadsdag i december 2006 introducerade Nordea ett antal nya finansiella mål inklusive målet att dubblera den riskjusterade avkastningen inom loppet av sju år, vilket innebär en årlig tillväxt på 10 procent. Till följd av detta föreslår styrelsen nu att nuvarande program ersätts med ett långsiktigt incitamentsprogram (Long Term Incentive Programme) ("LTIP 2007") omfattande upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordeakoncernen, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. De grundläggande principerna för ersättning i enlighet med LTIP 2007 är att ersättningen skall vara avhängig skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Nordeas finansiella mål, vilka baseras på principerna om riskjusterad avkastning, totalavkastning samt avkastning på eget kapital.

**LTIP 2007**

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget är att stärka Nordeas förmåga att behålla och rekrytera de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Nordeas resultat, lönsamhet och värdetillväxt, skall stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Införandet av LTIP 2007 kommer att medföra att deltagarna blir aktieägare genom att investera i Nordea-aktier. För varje Nordea-aktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2007, tilldelas deltagaren en rätt ("A Rättighet") att vid en framtida tidpunkt förvärva en Nordea-aktie för ett lösenpris om 4 euro per aktie ("Matchningsaktie") samt rättigheter ("B, C och D Rättigheter") att vid en framtida tidpunkt, under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare tre Nordea-aktier för ett lösenpris om 2 euro per aktie ("Prestationsaktier").

En förutsättning för att deltagaren skall ha rätt att utnyttja A-D Rättigheterna är att denne, med vissa undantag, fortsätter att vara anställd inom Nordeakoncernen under en initial tvåårig kvalifikationsperiod samt att deltagaren, under denna period, har behållit alla de Nordea-aktier som har bundits upp inom ramen för LTIP 2007. Löptiden för LTIP 2007 föreslås vara fyra år inklusive den initiala kvalifikationsperioden och programmet är tänkt att åtföljas av liknande långsiktiga incitamentsprogram under kommande år.

Antalet Nordea-aktier som varje deltagare får binda upp inom ramen för LTIP 2007, vilka i sin tur ger rätt till ett motsvarande antal A, B, C respektive D Rättigheter, får inte överstiga ett antal motsvarande 10 procent av deltagarens grundlön, dividerad med stängningskursen för Nordea-aktien per årsslutet 2006. Totalt omfattar LTIP 2007 högst 3 120 000 Nordea-aktier, av vilka 650 000 utgör Matchningsaktier och 1 950 000 utgör Prestationsaktier. De resterande 520 000 Nordea-aktierna hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Nordea i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Nordea-aktier som omfattas av LTIP 2007, uppgår till cirka 0,12 procent av antalet utgivna Nordea-aktier.

För att ytterligare sammanlänka deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen ses det positivt om deltagarna, vid utnyttjande av A-D Rättigheterna, behåller de förvärvade aktierna (de som återstår efter det att aktier har sålts för att betala lösenpris och tillämpliga skatter). Den vägledande principen är att medlemmar i koncernledningen över tiden om möjligt ackumulerar ett aktieinnehav till ett värde som motsvarar tolv månaders grundlön och att övriga deltagare över tiden om möjligt ackumulerar ett aktieinnehav med ett värde som motsvarar sex månaders grundlön.

### **Prestationskrav**

Utnyttjandet av A Rättigheter för förvärv av Matchningsaktier är, utöver de krav som nämns ovan, inte avhängigt några prestationskrav.

Utnyttjandet av B-D Rättigheter för förvärv av Prestationsaktier är, utöver de krav som nämns ovan, avhängigt uppfyllelse av särskilda prestationskrav. Dessa prestationskrav är relaterade till riskjusterad avkastning per aktie ("RAPPS") och totalavkastning ("TSR") i jämförelse med ett avpassat index ("Peer Group TSR Index"), bestående av de nordiska och europeiska banker som styrelsen definierat såsom jämförbara med Nordea. Prestationskraven beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2007 och 2008.

Om RAPPS för räkenskapsåret 2007 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2006 med 2 procent eller mindre kommer deltagaren inte att ha rätt att utnyttja sina B Rättigheter. Om RAPPS för räkenskapsåret 2007 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2006 med mer än 2 procent men mindre än 15 procent, skall en proportionerlig reduktion av rätten att utnyttja B Rättigheter göras. Om RAPPS för räkenskapsåret 2007 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2006 med 15 procent eller mer, har deltagaren en rätt att utnyttja alla B Rättigheter. Motsvarande beräkning som gäller för B Rättigheterna skall tillämpas avseende C Rättigheterna, dock baserad på skillnaden i RAPPS för räkenskapsåret 2008 jämfört med räkenskapsåret 2007 samt att nivån för maximalt utnyttjande skall vara 12 procent.

Rätten att utnyttja B-C Rättigheter är vidare villkorad av att den rapporterade vinsten per aktie, exklusive engångsposter, ("Reported EPS") inte är lägre än 0,80 euro för räkenskapsåret 2007 eller 2008, beroende på vad som är tillämpligt. Om Reported EPS för räkenskapsåret 2007 och/eller 2008 är lägre än 0,80 euro kommer deltagaren inte vara berättigad att utnyttja B- och/eller C Rättigheter, beroende på vad som är tillämpligt.

Rätten att utnyttja D Rättigheter är avhängig huruvida Nordea uppfyller de finansiella mål som är relaterade till Nordeas TSR under räkenskapsåren 2007 och 2008 ("Nordeas TSR 2007-2008") i jämförelse med Peer Group TSR Index. Om Nordeas TSR 2007-2008 är lika med eller lägre än Peer Group TSR Index kommer deltagaren inte att vara berättigad att utnyttja D Rättigheter. Om Nordeas TSR 2007-2008 överstiger Peer Group TSR Index men med mindre än 10 procent skall en proportionerlig reduktion av rätten att utnyttja D Rättigheter göras. Om Nordeas TSR 2007-2008 överstiger Peer Group TSR Index med 10 procent eller mer skall deltagaren ha rätt att utnyttja samtliga D Rättigheter.

### **Lösenpriset**

Ett lösenpris som markant understiger nuvarande aktiekurs motiverar deltagarna att prestera även om aktiekursen sjunker under nuvarande nivå. Därigenom sammanlänkas deltagarnas intressen ytterligare med aktieägarnas.

För att jämställa deltagarna med aktieägarna och för att motivera deltagarna att behålla sina A-D Rättigheter för att förvärva Matchningsaktier och Prestationsaktier även efter kvalifikationsperioden föreslås att lösenpriset skall justeras för utdelning under kvalifikations- och utnyttjandeperioden (till dess att utnyttjande sker), dock inte till ett belopp understigande 0,10 euro.

<b>Serie</b>	<b>Ojusterat lösenpris per aktie</b>	<b>Kvalifikationsperiod</b>	<b>Utnyttjandeperiod</b>	<b>Prestationskrav</b>
A Rättigheter	4,00 euro	Maj 2007-Maj 2009	Maj 2009-Maj 2011	
B Rättigheter	2,00 euro	Maj 2007-Maj 2009	Maj 2009-Maj 2011	Ökad riskjusterad avkastning 2007 per aktie
C Rättigheter	2,00 euro	Maj 2007-Maj 2009	Maj 2009-Maj 2011	Ökad riskjusterad avkastning 2008 per aktie
D Rättigheter	2,00 euro	Maj 2007-Maj 2009	Maj 2009-Maj 2011	Totalavkastning 2007-2008 i förhållande till jämförbara banker

### **Begränsning**

Vinsten per A-D Rättighet är begränsad till maximalt 25 euro per Rättighet.

### **Säkringsåtgärder**

LTIP 2007 innebär vissa finansiella risker för Nordea till följd av förändringar i aktiekursen avseende Nordea-aktien. För att kunna genomföra LTIP 2007 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av Nordea-aktier under programmet, såsom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, aktieswap-avtal med tredje part och återköp av egna aktier över börs. Mot bakgrund av dessa överväganden avser styrelsen säkra den finansiella risken genom att ingå ett aktieswap-avtal med tredje part eller, under förutsättning av årsstämmans beslut under punkten 20 b) på dagordningen, genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. Alternativet med emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier anser styrelsen vara den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av aktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter för LTIP 2007, varför styrelsen föreslår årsstämman att den finansiella risken säkras genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier.

### **Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2007**

A-D Rättigheterna är inte värdepapper och kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje A Rättighet respektive varje B-D Rättighet kan emellertid beräknas. Styrelsen har uppskattat värdet för varje A Rättighet och varje B-D Rättighet till 8,50 euro respektive 10,22 euro. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Nordea-aktien den 15 februari 2007, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Nordea-aktien samt beräknad utdelning. Det totala uppskattade värdet av alla 650 000 Matchningsaktier och 1 950 000 Prestationsaktier, baserat på en uppfyllelse av prestationskraven för B-D

Rättigheterna på 50 procent och uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 14,6 miljoner euro. Värdet motsvarar cirka 0,05 procent av Nordeas börsvärde per den 15 februari 2007.

Kostnaderna behandlas som personalkostnader i resultaträkningen och kommer att kostnadsföras under de första 24 månaderna i enlighet med IFRS 2 för aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen i enlighet med god redovisningssed. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas på skillnaden mellan lösenpriset och aktiekursen vid utnyttjandet. Kostnaden för LTIP 2007 inklusive sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 17,7 miljoner euro, vilket motsvarar cirka 0,8 procent av Nordeas totala personalkostnader under räkenskapsåret 2006. Den maximala kostnaden för LTIP 2007 beräknas uppgå till cirka 38,6 miljoner euro, inklusive 13,0 miljoner euro i sociala avgifter.

### **Effekter på nyckeltal**

Kostnaderna och utspädningen förväntas ha en marginell inverkan på Nordeakoncernens nyckeltal.

### **Deltagare**

LTIP 2007 omfattar ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordeakoncernen i Danmark, Finland, Norge och Sverige. Därtill kommer ett antal ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner verksamma i andra länder att bli inbjudna att delta i programmet. För det fall leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför nämnda nordiska länder skall istället deltagande person kunna erbjudas en kontantavräkning.

### **Förslagets beredning**

Styrelsens kompensationsutskott har berett förslaget beträffande LTIP 2007. Vid styrelsemötet den 20 februari 2007 beslutade styrelsen att föreslå för årsstämman att besluta om det föreliggande förslaget för LTIP 2007.

### **Styrelsens förslag till beslut**

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram 2007 i huvudsak baserat på nedan angivna villkor och principer.

1. LTIP 2007 skall ha en löptid om fyra år med en initial kvalifikationsperiod om två år och en period för beräkning av prestationskrav under räkenskapsåren 2007 och 2008. LTIP 2007 skall omfatta upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för Nordeakoncernens framtida utveckling.
2. För varje Nordea-aktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2007 tilldelas deltagaren en rätt, A Rättighet, att vid en framtida tidpunkt förvärva en Nordea-aktie för ett lösenpris om 4 euro per aktie (Matchningsaktie) samt rättigheter, B, C och D Rättigheter, att vid en framtida tidpunkt, under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare tre Nordea-aktier för ett lösenpris om 2 euro per aktie (Prestationsaktier). Under vissa förutsättningar kan deltagare istället erhålla en kontantavräkning.
3. A-D Rättigheterna, att förvärva Matchningsaktier och Prestationsaktier, kommer att tilldelas i anslutning till offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2007, med vissa individuella undantag. Lösenpriset för Matchningsaktierna respektive Prestationsaktierna, i enlighet med A-D Rättigheterna, skall justeras för utdelning under kvalifikations- och utnyttjandeperioden (till dess att utnyttjande sker), dock inte till ett belopp understigande 0,10 euro.
4. Antalet tilldelade A-D Rättigheter som slutligen kan utnyttjas för förvärv av Matchningsaktier och Prestationsaktier, är avhängigt fortsatt anställning, att deltagaren behållit alla de Nordea-aktier som har bundits upp inom ramen för LTIP 2007 och, beträffande B-D Rättigheter, vissa förutbestämda prestationskrav såsom ökad riskjusterad avkastning per aktie och totalavkastning jämförd med vissa nordiska och europeiska banker.
5. Styrelsen är bemyndigad att besluta om detaljerade villkor för LTIP 2007.

### **Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut om införande av LTIP 2007 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna.

## **b) Överlåtelse av aktier under det långsiktiga incitamentsprogrammet**

### **Bakgrund**

För att kunna genomföra LTIP 2007 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av Nordea-aktier under programmet, såsom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, aktieswap-avtal med tredje part och återköp av egna aktier över börs. Mot bakgrund av dessa överväganden avser styrelsen säkra den finansiella risken genom att ingå ett aktieswap-avtal med tredje part eller, under förutsättning av årsstämman beslut enligt denna punkt på dagordningen, genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. Alternativet med emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier anser styrelsen vara den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av aktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter, för LTIP 2007, varför styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut enligt styrelsens förslag nedan.

Förslaget innefattar att årsstämman fattar beslut om ändring av bolagsordningen på så sätt att inlösenbara C-aktier kan utges och att en omvandlingsklausul införs i bolagsordningen med innebörd att C-aktier kan omvandlas till stamaktier. Vidare skall en riktad kontantemission om sammanlagt 3 120 000 C-aktier genomföras till Alecta, varvid teckningskursen skall motsvara aktiens kvotvärde (1 euro) och styrelsen bemyndigas att fatta beslut om ett riktat förvärvserbjudande avseende samtliga C-aktier till ett pris om lägst 1 euro och högst 1,05 euro samt att C-aktier, efter omvandling till stamaktier, skall överlåtas till deltagare i LTIP 2007, varvid en del av aktierna även skall kunna överlåtas på börs för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter.

### **Styrelsens förslag till beslut**

Med hänvisning till ovanstående bakgrund, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av aktier under LTIP 2007 enligt de villkor som anges nedan.

#### **1. Ändring av bolagsordningens § 6**

I bolagsordningen införs en möjlighet att utge ett nytt aktieslag, benämnt C-aktie, som medför en tiondels (1/10) röst per aktie. C-aktien saknar rätt till vinstutdelning. Vidare är C-aktien inlösenbar på initiativ av bolagets styrelse. Vid inlösen skall inlösenbeloppet uppgå till aktiens kvotvärde uppräknat med en räntefaktor om Euribor för den relevanta perioden med tillägg av 1,00 procentenheter. C-aktie skall vidare kunna omvandlas till

stamaktie efter beslut av bolagets styrelse. Förslag till ny lydelse i bolagsordningen bilägges, **Bilaga 1**.

## **2. Riktad kontantemission**

Ökning av Nordeas aktiekapital med 3 120 000 euro genom emission av 3 120 000 C-aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1 euro.

För emissionen skall i övrigt följande villkor gälla.

- a) De nya aktierna skall – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – tecknas endast av Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt.
- b) Det belopp som skall betalas för varje ny aktie skall vara 1 euro per aktie.
- c) De nya aktierna skall tecknas under tiden 28 maj – 8 juni 2007, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden. Överteckning kan inte äga rum.
- d) Betalning för de tecknade aktierna skall erläggas vid tecknandet av aktierna.
- e) De nya aktierna berättigar inte till vinstutdelning.
- f) De nya aktierna omfattas av förbehåll enligt 4 kap. 6 § (omvandlingsförbehåll) och 20 kap. 31 § (inlösenförbehåll) aktiebolagslagen (2005:551).

## **3. Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om riktat förvärvserbud**

Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av C-aktier i Nordea på följande villkor.

- a) Förvärv får ske genom ett förvärvserbud som riktats till samtliga ägare av C-aktier i Nordea.
- b) Bemyndigandet får utnyttjas längst intill årsstämman 2008.
- c) Det antal C-aktier som får förvärvas skall uppgå till 3 120 000.



- d) Förvärv skall ske till ett pris om lägst 1 euro och högst 1,05 euro per aktie.
- e) Betalning för förvärvade aktier skall erläggas kontant.
- f) Styrelsen skall äga rätt att fastställa övriga villkor för förvärvet.

#### **4. Överlåtelse av förvärvade egna aktier**

Styrelsen avser, med stöd av bestämmelse i bolagsordningen, att besluta om omvandling av samtliga C-aktier till stamaktier.

Beslut om överlåtelse av bolagets egna aktier får ske på följande villkor.

- a) Överlåtelse får ske endast av stamaktier i Nordea, varvid högst 2 600 000 aktier får överlåtas till deltagarna i LTIP 2007.
- b) Rätt att förvärva aktier skall tillkomma sådana personer inom Nordea-koncernen som omfattas av villkoren för LTIP 2007.
- c) Rätt att förvärva aktier skall utövas under den tid som deltagaren i LTIP 2007 har rätt att förvärva aktier enligt villkoren för LTIP 2007, dvs. under vissa perioder inom perioden fr.o.m. den första handelsdagen efter offentliggörande av Nordeas första kvartalsrapport 2009 t.o.m. den fjortonde kalenderdagen efter offentliggörande av Nordeas första kvartalsrapport 2011.
- d) Deltagarna i LTIP 2007 skall erlägga betalning för stamaktie inom 10 bankdagar från det att deltagaren påkallat sin rätt att förvärva aktien.
- e) Deltagaren i LTIP 2007 skall för varje aktie betala det pris som framgår av villkoren för LTIP 2007 (enligt punkt 20 a) på dagordningen). Sådant pris, jämte antalet aktier, kan komma att bli föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission, utdelning och/eller andra liknande åtgärder.
- f) Vidare skall Nordea äga rätt att, före årsstämman 2008, överlåta högst 520 000 stamaktier av det totala innehavet om 3 120 000 stamaktier, i syfte

att täcka vissa kostnader, i huvudsak sociala avgifter. Överlåtelse av aktier skall ske på Stockholmsbörsen till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är följande. Emissionen, förvärvet och överlåtelsen av aktier utgör ett led för att åstadkomma det föreslagna LTIP 2007. Därför, och mot bakgrund av vad ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Nordea och aktieägarna att deltagarna i LTIP 2007 erbjuds att bli aktieägare i Nordea. I syfte att minimera Nordeas kostnader för LTIP 2007 har teckningskursen fastställts till aktiens kvotvärde.

#### **Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut enligt punkterna 20 b) 1-4 ovan skall fattas som ett beslut och erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med minst 90 procent av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Styrelsens förslag enligt denna punkt 20 b) på dagordningen är villkorat av att styrelsens förslag om införande av det långsiktiga incitamentsprogrammet godkänts av stämman (punkt 20 a) på dagordningen).

Stockholm den 20 februari 2007

STYRELSEN