

18. Styrelsens för Nordea Bank AB (publ) ("Nordea") förslag till beslut vid årsstämman 2008 om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram och överlåtelse av aktier under programmet

a) Införande av långsiktigt incitamentsprogram

Bakgrund

Årsstämman 2007 beslöt införa ett långsiktigt incitamentsprogram 2007 ("LTIP 2007") omfattande upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordea. Programmet var tänkt att åtföljas av liknande långsiktiga incitamentsprogram under kommande år.

Styrelsen anser att införandet av programmet har bidragit till att sammanlänka organisationen med Nordeas finansiella mål och öka Nordeas förmåga att behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, liksom förmågan att rekrytera de bästa talangerna till Nordea. Styrelsen föreslår följaktligen nu att det nuvarande programmet följs av ett långsiktigt incitamentsprogram 2008 (Long Term Incentive Programme) ("LTIP 2008") baserat på samma principer som de för LTIP 2007 och likaså 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 är att ersättningen skall vara avhängig skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Nordeas långsiktiga finansiella mål relaterade till riskjusterad avkastning och totalavkastning.

LTIP 2008

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.

Även införandet av LTIP 2008 kommer att medföra att deltagarna blir aktieägare genom att anvisa Nordea-aktier till programmet. Aktierna kan vara innehavda sedan tidigare eller förvärvade på marknaden. För varje Nordea-aktie som deltagaren binder upp inom ramen för LTIP 2008, tilldelas deltagaren en rätt ("A Rättighet") att vid en framtida tidpunkt förvärva en Nordea-aktie för ett lösenpris om 3,00 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 totalt tre Nordea-aktier för ett lösenpris om 2,00 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 2008. Löptiden för LTIP 2008 föreslås liksom förra årets program vara fyra år inklusive den initiala kvalifikationsperioden och programmet är likaså tänkt att åtföljas av liknande långsiktiga incitamentsprogram under kommande år.

Antalet Nordea-aktier som varje deltagare får binda upp inom ramen för LTIP 2008, 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 2007. Totalt omfattar LTIP 2008 högst 2 880 000 Nordea-aktier, av vilka 600 000 utgör Matchningsaktier och 1 800 000 utgör Prestationsaktier. De resterande 480 000 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 2008, uppgår till cirka 0,11 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

relation till TSR för de för närvarande 19 nordiska och europeiska banker som styrelsen definierat såsom jämförbara med Nordea ("Peer Group"). Prestationskraven beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2008 och 2009.

Om RAPPS för räkenskapsåret 2008 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2007 med 12 procent eller mer har deltagaren en rätt att utnyttja alla B Rättigheter. Att uppnå miniminivån för utnyttjande om 4 procents ökning ger deltagaren en rätt att utnyttja 10 procent av B Rättigheterna. Om RAPPS för räkenskapsåret 2008 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2007 med 4 procent eller mer men mindre än 12 procent, skall en proportionerlig reduktion av rätten att utnyttja B Rättigheter göras. Om RAPPS för räkenskapsåret 2008 överstiger RAPPS för räkenskapsåret 2007 med mindre än 4 procent har deltagaren inte någon rätt att utnyttja sina B Rättigheter. Samma nivåer för högsta och lägsta utnyttjande och motsvarande beräkning som gäller för B Rättigheterna skall tillämpas avseende C Rättigheterna, dock baserad på skillnaden i RAPPS för räkenskapsåret 2009 jämfört med räkenskapsåret 2008. RAPPS definieras som rörelseresultatet inklusive förväntade kreditförluster och schablonskatt, beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier. Därtill undantas större engångsposter och pro forma-justering görs vad avser eventuella effekter från återköpsprogram.

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 2008 eller 2009, beroende på vad som är tillämpligt. Om Reported EPS för räkenskapsåret 2008 och/eller 2009 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 2008 och 2009 ("Nordeas TSR 2008-2009") i relation till motsvarande TSR för Peer Group. Om Nordeas TSR 2008-2009 placerar Nordea på första plats jämfört med de andra bankerna i Peer Group har deltagaren rätt att utnyttja alla D Rättigheter. Om Nordeas TSR 2008-2009 placerar Nordea på andra till tionde plats jämfört med de andra bankerna i Peer Group skall en proportionerlig reduktion av rätten att utnyttja D Rättigheter göras, varvid uppnående av miniminivån för utnyttjande, att Nordea placeras på tionde plats, ger deltagaren rätt att utnyttja 10 procent av D Rättigheterna. Om Nordeas TSR 2008-2009 placerar Nordea på elfte plats eller lägre jämfört med de andra bankerna i Peer Group har deltagaren inte rätt att utnyttja 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 för respektive A-D Rättigheter skall justeras för utdelning under utnyttjandeperioden (till dess att utnyttjande sker), dock inte till ett belopp understigande 0,10 euro.

Serie	Ojusterat lösenpris per aktie	Kvalifikationsperiod	Utnyttjandeperiod	Prestationskrav
A Rättigheter	3,00 euro	Maj 2008-April 2010	Maj 2010-Maj 2012	
B Rättigheter	2,00 euro	Maj 2008-April 2010	Maj 2010-Maj 2012	Ökad riskjusterad avkastning 2008 per aktie
C Rättigheter	2,00 euro	Maj 2008-April 2010	Maj 2010-Maj 2012	Ökad riskjusterad avkastning 2009 per aktie
D Rättigheter	2,00 euro	Maj 2008-April 2010	Maj 2010-Maj 2012	Totalavkastning 2008-2009 i förhållande till Peer Group

Begränsning

Vinsten per A-D Rättighet är begränsad till maximalt 28,50 euro per Rättighet.

Säkringsåtgärder

LTIP 2008 innebär vissa finansiella risker för Nordea till följd av förändringar i aktiekursen avseende Nordea-aktien. För att reducera effekterna och volatiliteten för eget kapital har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av Nordea-aktier under programmet såsom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier och aktieswap-avtal med tredje part. För att kunna genomföra LTIP 2007 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt beslöt årsstämman 2007 i enlighet med styrelsens förslag att säkra det programmet genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. Styrelsen anser att det tillämpade alternativet för LTIP 2007 är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av aktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter, varför styrelsen föreslår årsstämman att också den finansiella risken för LTIP 2008 säkras genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. 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 18 b) på dagordningen, genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. Kostnaderna för LTIP 2008 kommer oberoende av vald säkringsåtgärd att belasta intäcksredovisningen under kvalifikationsperioden.

Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2008

A-D Rättigheterna kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje A-D Rättighet kan emellertid beräknas. Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje A-D Rättighet till 5,70 euro. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Nordea-aktien den 4 februari 2008, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Nordea-aktien samt beräknad utdelning. Det totala uppskattade värdet av alla 600 000 Matchningsaktier och 1 800 000 Prestationsaktier, baserat på en uppfyllelse av prestationskraven för B-D Rättigheterna på 50 procent och uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 9 miljoner euro. Värdet motsvarar cirka 0,04 procent av Nordeas börsvärde per den 4 februari 2008.

Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen under de första 24 månaderna i enlighet med IFRS 2 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. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10 procentig ökning av aktiekursen och ett beteendebaserat antagande om tre års varaktighet för A-D Rättigheterna beräknas kostnaden för LTIP 2008 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 15 miljoner euro, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av Nordeas totala personalkostnader under räkenskapsåret 2007. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2008 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka 30 miljoner euro, inklusive 16 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 2008. Vid styrelsemötet den 13 februari 2008 beslutade styrelsen att föreslå för årsstämman att besluta om det föreliggande förslaget för LTIP 2008.

Styrelsens förslag till beslut

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om införande av LTIP 2008 i huvudsak baserat på nedan angivna villkor och principer.

1. LTIP 2008 skall ha en löptid om fyra år med en initial kvalifikationsperiod om två år och en period för beräkning av prestationskrav under räkenskapsåren 2008 och 2009. LTIP 2008 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 binder upp inom ramen för LTIP 2008 tilldelas deltagaren en rätt, A Rättighet, att vid en framtida tidpunkt förvärva en Nordea-aktie för ett lösenpris om 3,00 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 totalt tre Nordea-aktier för ett lösenpris om 2,00 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 efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2008, med vissa individuella undantag. Lösenpriset för Matchningsaktierna respektive Prestationsaktierna, i enlighet med A-D Rättigheterna, skall justeras för utdelning under 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 2008 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 2008.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut om införande av LTIP 2008 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna.

b) Överlåtelse av aktier under det långsiktiga incitamentsprogrammet

Bakgrund

Styrelsen har övervägt olika metoder för överlåtelse av Nordea-aktier under programmet såsom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier och aktieswap-avtal med tredje part. För att kunna genomföra LTIP 2007 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt beslöt årsstämman 2007 att säkra det programmet genom emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. 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 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 det mest kostnadseffektiva och flexibla arrangemanget för leverans av aktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter, för LTIP 2008, varför styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut enligt styrelsens förslag nedan.

Förslaget innefattar att årsstämman fattar beslut om att en riktad kontantemission om sammanlagt 2 880 000 C-aktier genomförs till Alecta, varvid teckningskursen skall motsvara aktiens kvotvärde (1,00 euro) och styrelsen bemyndigas att fatta beslut om ett riktat förvärvs erbjudande avseende samtliga C-aktier till ett pris om lägst 1,00 euro och högst 1,05 euro samt att C-aktierna, efter omvandling till stamaktier, skall överlåtas till deltagare i LTIP 2008, varvid en del av aktierna förvärvade av Nordea under LTIP 2008 och aktier förvärvade och omvandlade till stamaktier under LTIP 2007 även skall kunna överlåtas på en reglerad marknad 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 och LTIP 2008 enligt de huvudsakliga villkor som anges nedan.

1. Riktad kontantemission

Ökning av Nordeas aktiekapital med 2 880 000 euro genom emission av 2 880 000 C-aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1,00 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 1,00 euro per aktie vilket motsvarar aktiens kvotvärde.
- c) De nya aktierna skall tecknas under tiden 30 april – 15 maj 2008, 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).

2. Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om riktat förvärvserbjudande

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

- a) Förvärv får ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier i Nordea.
- b) Bemyndigandet får utnyttjas längst intill årsstämman 2009.
- c) Det antal C-aktier som får förvärvas skall uppgå till 2 880 000.
- d) Förvärv skall ske till ett pris om lägst 1,00 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.

3. 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 2 400 000 aktier får överlåtas till deltagarna i LTIP 2008.
- b) Rätt att förvärva aktier skall tillkomma sådana personer inom Nordea-koncernen som omfattas av villkoren för LTIP 2008.
- c) Rätt att förvärva aktier skall utövas under den tid som deltagaren i LTIP 2008 har rätt att förvärva aktier enligt villkoren för LTIP 2008, dvs. under vissa perioder inom perioden fr.o.m. den första handelsdagen efter offentliggörande av Nordeas första kvartalsrapport 2010 t.o.m. den fjortonde kalenderdagen efter offentliggörande av Nordeas första kvartalsrapport 2012.
- d) Deltagaren i LTIP 2008 skall för varje aktie betala det pris som framgår av villkoren för LTIP 2008 (enligt punkt 18 a) ovan). 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. Betalning för stamaktie skall erläggas inom 10 bankdagar från det att deltagaren påkallat sin rätt att förvärva aktien.
- e) Nordea skall äga rätt att, före årsstämman 2009, överlåta högst 480 000 stamaktier av de 2 880 000 stamaktier som efter omvandling från C-aktier föreslås säkerställa Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2008, i syfte att täcka vissa kostnader, i huvudsak sociala avgifter för LTIP 2008. Överlåtelse av aktier skall ske på OMX Nordic Exchange Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.
- f) Vidare skall Nordea äga rätt att, före årsstämman 2009, överlåta högst 520 000 stamaktier av de 3 120 000 stamaktier som säkerställer Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2007, i syfte att täcka vissa kostnader, i huvudsak sociala avgifter för LTIP 2007. Överlåtelse av aktier skall ske på OMX

Nordic Exchange Stockholm 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 tidigare beslutade LTIP 2007 och det nu föreslagna LTIP 2008. Därför, och mot bakgrund av vad ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Nordea och aktieägarna att deltagarna i LTIP 2008 erbjuds att bli aktieägare i Nordea. I syfte att minimera Nordeas kostnader för LTIP 2008 har teckningskursen fastställts till aktiens kvotvärde.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut enligt punkterna 18 b) 1-3 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 årsstämman. Styrelsens förslag enligt denna punkt 18 b) är villkorat av att styrelsens förslag om införande av det långsiktiga incitamentsprogrammet godkänts av årsstämman (punkt 18 a) ovan).

Stockholm den 13 februari 2008

STYRELSEN