

18. Styrelsens förslag om ett långsiktigt incitamentsprogram

a) Långsiktigt incitamentsprogram

Bakgrund

Årsstämman 2007 beslöt införa ett långsiktigt incitamentsprogram 2007 och programmet har årligen åtföljts av liknande program. Styrelsen föreslår att de gällande programmen åtföljs av ett långsiktigt incitamentsprogram 2012 ("LTIP 2012").

De grundläggande principerna för ersättning i enlighet med programmen är att ersättningen ska vara kopplad till skapandet av långsiktigt värde för aktieägarna och uppfyllelse av Nordeas långsiktiga finansiella mål. Nordea har ersatt de tidigare långsiktiga finansiella målen totalavkastning och riskjusterat resultat per aktie med det nya finansiella målet avkastning på eget kapital ("ROE"). I det föreslagna LTIP 2012 är det finansiella måttet riskjusterat resultat i förhållande till economic capital ("RAROCAR") vilket är Nordeas interna version av ROE. RAROCAR ersätter prestationskravet riskjusterat resultat per aktie. För att belöna prestation i linje med Nordeas mål att förbli bland de bästa europeiska bankerna ersätts prestationskravet totalavkastning med RAROCAR samt börsvärdet dividerat med bokfört värde på eget kapital med avdrag för immateriella tillgångar ("P/B"). P/B har de senaste åren framhållits som ett mått som rankar kvalitet och prestation och det finns ett starkt samband mellan P/B och ROE.

LTIP 2012

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget är att stärka Nordeas förmåga att behålla och rekrytera de bästa talangerna för centrala chefsbefattningar. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Nordeas resultat, lönsamhet och långsiktiga värdetillväxt, ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet är tänkt att åtföljas av liknande incitamentsprogram under kommande år.

Personlig investering

För att få delta erfordras att de anställda innehar Nordea-aktier. Aktierna kan vara innehavda sedan tidigare eller förvärvas på marknaden innan avtalet ingås om LTIP 2012 ("Sparaktier"). För varje innehavd Sparaktie kommer Nordea, vederlagsfritt, tilldela ett visst antal matchningsaktier och prestationsaktier baserat på nedan angivna villkor.

Tilldelning kommer att ske efter perioden som inleds den 25 april 2012 och avslutas i anslutning till offentliggörandet av delårsrapporten för januari-mars 2015 ("Intjänandeperioden"). För Nordeas koncernledning ("GEM") och vissa andra anställda inom gruppen anställda definierade av styrelsen som särskilt reglerad personal i enlighet med Nordea Ersättningspolicy ("Särskilt Reglerad Personal") krävs en uppskjutandeperiod om 3-5 år enligt tillämpliga lagar och föreskrifter och en del av tilldelningen enligt LTIP 2012 kan därför bli uppskjuten under motsvarande period ("Uppskjutandeperioden").

Varje deltagare får inom ramen för LTIP 2012 maximalt inneha Sparaktier till ett antal motsvarande 10 procent av deltagarens årliga grundlön (för GEM är siffran 15 procent) vid årsslutet 2011, dividerad med den genomsnittliga kursen för Nordea-aktien på NASDAQ OMX Stockholm under december 2011¹.

För att ytterligare sammanlänka deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen anser styrelsen att det är positivt om deltagarna behåller de tilldelade aktierna efter att matchnings- och prestationsaktierna tilldelats. Den vägledande principen är att medlemmar i koncernledningen över tid om möjligt ackumulerar och behåller ett innehav av aktier till ett värde som motsvarar tolv månaders grundlön och att övriga deltagare över tiden om möjligt ackumulerar och behåller ett innehav av aktier till ett värde motsvarande sex månaders grundlön.

Villkor

För tilldelning av matchningsaktier, prestationsaktier I och prestationsaktier II gäller följande villkor:

- deltagaren ska, med vissa undantag, fortsatt vara anställd inom Nordeakoncernen under hela Intjänandeperioden samt ha behållit Sparaktierna under denna period,
- deltagaren har ej rätt att pantsätta, avyttra eller överlåta rättigheten att tilldelas Nordea-aktier eller att utöva några aktieägarerättigheter under Intjänandeperioden inklusive, om tillämpligt, Uppskjutandeperioden,
- uppfyllelse av nedan beskrivna prestationskrav för att ha rätt till tilldelning av prestationsaktier I och II,
- vederlagsfri tilldelning kommer att ske efter Intjänandeperioden, dock senast fjorton kalenderdagar efter dagen för offentliggörande av Nordeas delårsrapport för januari-mars 2015 och, om tillämpligt, pro-rata under Uppskjutandeperioden,

¹ Med hänsyn till aktiekursvolatiliteten, används den genomsnittliga kursen för beräkning av antalet Sparaktier som varje deltagare får inneha under LTIP 2012.

- utdelningar på den underliggande Nordea-aktien kommer att öka antalet aktier som varje deltagare kan tilldelas efter Intjänandeperioden och, om tillämpligt, pro-rata under Uppskjutandeperioden,
- deltagarnas maximala vinst från LTIP 2012 beräknas vid slutet av Intjänandeperioden och får inte överstiga den årliga grundlönen per årsslutet 2011,
- förbud att ingå privata risksäkringsstrategier eller försäkringar för vissa finansiella effekter under Intjänandeperioden och, om tillämpligt, Uppskjutandeperioden, och
- förfogandeinskränkning under upp till tolv månader för tilldelningar från LTIP 2012 för viss Särskilt Reglerad Personal i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter.

Styrelsen ska vara ansvarig för att förbereda och besluta de detaljerade villkoren för LTIP 2012 i enlighet med detta förslag. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar av villkoren för LTIP 2012 för att uppfylla legala krav. Styrelsen ska även äga rätt att göra andra justeringar om det sker betydande förändringar i Nordeakoncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för LTIP 2012 inte längre är ändamålsenliga. Alla anpassningar av LTIP 2012 måste dock förbli inom ramen för det maximala antalet aktier och de beräknade kostnaderna för LTIP 2012. Styrelsen får även reducera det antal aktier som tilldelas (även reducera till noll) om tilldelningen skulle bedömas oförsvarbar med hänsyn till Nordeakoncernens, relevant affärsenhets, om tillämpligt, eller deltagarens prestationer (justering av uppskjuten ersättning).

Styrelsen ska också vara berättigad att omräkna RAROCAR på grund av a) nya externa regler och krav, inklusive kapitalkrav utöver vad som redan aviserats, b) avvikelser i jämförelse med prognostiserade effekter i anledning av implementering av redan kända myndighetstillstånd och c) modelländringar. Utfallet av sådan omräkning måste bekräftas av Nordeas externa revisorer.

Styrelsen kan delegera sin rätt att förbereda, besluta om, ändra eller justera LTIP 2012 i enlighet med ovanstående till styrelsens kompensationsutskott.

Prestationskrav

Det antal prestationsaktier I och II de anställda kommer att tilldelas är, utöver de villkor som nämns ovan, avhängigt uppfyllelsen av nedan angivna prestationskrav.

- *Prestationsaktie I* - Om Nordeas genomsnittliga RAROCAR under perioden 2012 till och med 2014 ("Genomsnittliga RAROCAR ") uppgår till fjorton (14) procent har deltagaren rätt till tilldelning av prestationsaktie I motsvarande tio (10) procent av högsta antal prestationsaktier I att tilldelas (minimnivå). Om Genomsnittliga RAROCAR uppgår till eller överstiger sjutton (17) procent har deltagaren rätt till högsta antal prestationsaktie I att tilldelas (stretchnivå). Om Genomsnittliga RAROCAR överstiger miniminivån men understiger stretchnivån har deltagaren rätt till tilldelning motsvarande tio (10) procent av högsta antal prestationsaktier I att tilldelas plus ett proportionellt antal prestationsaktier I att tilldelas med en linjär ökning mellan nivåerna minimum och stretch.
- *Prestationsaktie II* - Om Nordeas Genomsnittliga RAROCAR uppgår till eller överstiger fjorton (14) procent och Nordeas P/B (där börsvärdet P är baserad på stängningskursen för Nordea-aktien på den handelsdag som följer efter dagen för offentliggörandet av den sista delårsrapporten för 2014 från bankerna i referensgruppen nedan, och B är bokfört värde per årsskiftet 2014 justerat för immateriella tillgångar i enlighet med delårsrapporten eller årsredovisningen för 2014 om den är offentliggjord) ("P/B 2014") placerar Nordea på elfte plats eller lägre jämfört med motsvarande P/B 2014 för de andra bankerna i referensgruppen, beslutade av styrelsen, för närvarande bestående av fem nordiska och fjorton andra europeiska banker: Banco Bilbao Vizcaya Argénaria (BBVA), Barclays, BNP Paribas, Commerzbank, Crédit Agricole, Danske Bank, Deutsche Bank, DNB, Erste Bank, Banco Santander, Intesa Sanpaolo, KBC, Lloyds TSB, Royal Bank of Scotland, SEB, Société Générale, Svenska Handelsbanken, Swedbank och UniCredit, har deltagaren inte rätt till tilldelning. Om Nordeas Genomsnittliga RAROCAR uppgår till eller överstiger fjorton (14) procent och Nordeas P/B 2014 placerar Nordea på plats 6-10 har deltagaren rätt till följande tilldelning av prestationsaktie II: sjätte plats - tilldelning motsvarande sjuttiofem (75) procent av högsta antal aktier att tilldelas, plats sju - tilldelning motsvarande sextio (60) procent av högsta antal aktier att tilldelas, plats åtta - tilldelning motsvarande fyrtiofem (45) procent av högsta antal aktier att tilldelas, plats nio - tilldelning motsvarande trettio (30) procent av högsta antal aktier att tilldelas och plats tio - tilldelning motsvarande femton (15) procent av högsta antal aktier att tilldelas. Om Nordeas Genomsnittliga RAROCAR uppgår till eller överstiger fjorton (14) procent och Nordeas P/B 2014 placerar Nordea på första till femte plats har deltagaren rätt till tilldelning motsvarande högsta antal prestationsaktier II att tilldelas (stretchnivå).

Tilldelning och fördelning

Varje Sparaktie berättigar deltagaren till tilldelning av en (1) matchningsaktie, högst två (2) prestationsaktier I och högst en (1) prestationsaktie II. För Särskilt Reglerad Personal vilka måste ta hänsyn till Uppskjutandeperioden och förfogandeinskränkning i enlighet med gällande lagar och föreskrifter gäller dock att varje Sparaktie berättigar deltagaren till tilldelning av en (1) matchningsaktie, högst tre (3) prestationsaktier I och högst en (1) prestationsaktie II.

Totalt omfattar LTIP 2012 högst 9 360 000 Nordea-aktier, av vilka 1 800 000 utgör matchningsaktier och 6 000 000 utgör prestationsaktier I och prestationsaktier II. De resterande 1 560 000 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 2012 uppgår till cirka 0,23 procent av antalet utestående Nordea-aktier.

Säkringsåtgärder

LTIP 2012 innebär vissa finansiella risker för Nordea till följd av förändringar i aktiekursen avseende Nordea-aktien. Styrelsen avser säkra den finansiella risken genom att ingå ett aktieswap-avtal med tredje part eller, under förutsättning av årsstämman beslut under punkten 18 b) på dagordningen, genom en kombination av (i) omfördelning av säkringsåtgärder av LTIP 2007-2009 till LTIP 2012 och (ii) emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. Styrelsen anser att det senare alternativet är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av aktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Kostnaderna för LTIP 2012 kommer oberoende av vald säkringsåtgärd att belasta resultatet under Intjänandeperioden.

Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2012

Rätten till matchningsaktier och prestationsaktier kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje rättighet kan dock beräknas. Styrelsen har uppskattat värdet för varje rätt till matchningsaktie till 6,55 euro och genomsnittligt värde för varje rätt till prestationsaktie till 3,28 euro. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Nordea-aktien den 1 februari 2012, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Nordea-aktien samt beräknad utdelning. Det totala uppskattade värdet av alla 1 800 000 matchningsaktier och 6 000 000 prestationsaktier, baserat på ett 50 procentigt uppfyllande av prestationskraven för prestationsaktie I och II samt uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 27

miljoner euro. Värdet motsvarar cirka 0,10 procent av Nordeas börsvärde per den 1 februari 2012.

Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader, det vill säga under Intjänandeperioden, i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen i enlighet med god redovisnings-sed. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på Nordeas aktiekurs-utveckling under Intjänandeperioden och tilldelningen av matchningsaktierna samt prestationsaktie I och II. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre år beräknas kostnaden för LTIP 2012 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 34 miljoner euro, vilket motsvarar cirka 1,0 procent av Nordeas totala personalkostnader under räkenskapsåret 2011. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2012 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka 63 miljoner euro, inklusive 20 miljoner euro i sociala avgifter.

Effekter på nyckeltal

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

Deltagare

LTIP 2012 omfattar upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordeakoncernen. För det fall leverans av aktier under LTIP 2012 inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser kan istället deltagare komma att erbjudas kontantavräkning.

Förslagets beredning

Styrelsens kompensationsutskott har berett detta ärende varefter styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman det föreliggande förslaget för LTIP 2012.

Styrelsens förslag till beslut

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om antagande av LTIP 2012.

Majoritetskrav

Årsstämmans beslut om LTIP 2012 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna.

b) Överlåtelse av aktier under det långsiktiga incitamentsprogrammet**Styrelsens förslag**

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om (i) emission av C-aktier, (ii) förvärv av C-aktier, (iii) omfördelning av 6 680 832 aktier från säkringsåtgärderna för de respektive LTIP 2007-2009 till LTIP 2012 då dessa aktier inte längre behövs för att säkra Nordeas åtaganden under LTIP 2007-2009 och (iv) överlåtelse av aktier under respektive LTIP 2008-2012 enligt de huvudsakliga villkor som anges nedan.

1. Riktad kontantemission

Ökning av Nordeas aktiekapital med högst 2 679 168 euro genom emission av 2 679 168 C-aktier.

För emissionen ska följande villkor gälla.

- a) De nya aktierna ska – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – tecknas endast av The Royal Bank of Scotland plc.
- b) Det belopp som ska betalas för varje ny aktie ska motsvara aktiens kvotvärde vid tidpunkten för aktieteckningen.
- c) De nya aktierna ska tecknas under tiden 27 april – 25 maj 2012, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden. Övertäckning kan inte äga rum.
- d) Betalning för de tecknade aktierna ska 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 2013.
- c) Det antal C-aktier som får förvärvas ska uppgå till 2 679 168.
- d) Förvärv ska ske till ett pris per aktie om lägst 100 procent och högst 105 procent av det kvotvärde som gäller vid tidpunkten för aktieteckning enligt punkt 1 b) ovan.
- e) Betalning för förvärvade aktier ska erläggas kontant.
- f) Styrelsen ska äga rätt att fastställa övriga villkor för förvärvet.
- g) Förvärv ska också kunna ske av så kallad interimssaktie, av Euroclear Sweden AB betecknad Betald Tecknad Aktie (BTA), avseende C-aktie.

3. Omfördelning av aktier

Omfördelning av 856 549 stamaktier från säkringsåtgärderna för LTIP 2007, 1 000 897 stamaktier från säkringsåtgärderna för LTIP 2008 och 4 823 386 stamaktier från säkringsåtgärderna för LTIP 2009, till säkringsåtgärderna för LTIP 2012.

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 7 800 000 aktier får överlätas till deltagarna i LTIP 2012.
- b) Överlåtelse av aktier ska ske utan betalning vid tidpunkten och enligt de villkor deltagarna i LTIP 2012 är berättigade till att erhålla tilldelning av aktier.
- c) Nordea ska äga rätt att före årsstämman 2013 i syfte att täcka vissa kostnader, i huvudsak sociala avgifter:
- överlåta högst 125 000 stamaktier av de stamaktier som säkerställer Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2008;
 - överlåta högst 125 000 stamaktier av de stamaktier som säkerställer Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2009;
 - överlåta högst 1 025 000 stamaktier av de stamaktier som säkerställer Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2010;
 - överlåta högst 1 050 000 stamaktier av de stamaktier som säkerställer Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2011; samt
 - överlåta högst 1 560 000 stamaktier av de 9 360 000 stamaktier som, efter omvandling från C-aktier och omfördelning av 6 680 832 aktier från säkringsåtgärderna av LTIP 2007-2009 till LTIP 2012, föreslås säkerställa Nordeas förpliktelser enligt LTIP 2012.

Överlåtelse av aktier enligt denna punkt 4 c) ska ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet för aktien.

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är följande. Emissionen, förvärvet och överlåtelsen av aktier utgör ett led för att åstadkomma de tidigare beslutade LTIP 2008-2011 samt det nu föreslagna LTIP 2012. Därför, och mot bakgrund av vad ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Nordea och aktieägarna att deltagarna i LTIP 2012 erbjuds att bli aktieägare i Nordea. I syfte att minimera Nordeas kostnader för LTIP 2012 har teckningskursen fastställts till aktiens kvotvärde.

Bemyndigande för verkställande direktören

Styrelsen föreslår slutligen att verkställande direktören bemyndigas att vidta de smärre justeringar i ovanstående beslut avseende riktad kontantemission av C-aktier, som kan visa sig erforderliga i samband med registreringen därav vid Bolagsverket.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut enligt punkterna 18 b) 1-4 ovan ska 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 det långsiktiga incitamentsprogrammet godkänts av årsstämman ((punkt 18 a) ovan).

Stockholm den 8 februari 2012

STYRELSEN