

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 22. august 2001 1(33)

Delårsrapport 2. kvartal 2001

Stigende resultat og forretningsomfang

- Ordinært resultat i alt for 2. kvartal steg 22 pct. til EUR 677 mio. sammenlignet med 1. kvartal. For 1. halvår var resultatet EUR 1.232 mio.
- Stabil vækst i ordinært resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed, en stigning fra 1. kvartal til 2. kvartal på 6 pct. til EUR 604 mio. For halvåret er stigningen 20 pct. i forhold til året før.
- Nettorenteindtægter udviste fortsat stabil fremgang.
- Øgede gebyrer og provisionsindtægter i 2. kvartal.
- Tab og hensættelser 0,18 pct. (0,14 pct. i 1. kvartal) på årsbasis.
- Resultat pr. aktie steg til EUR 0,16 fra EUR 0,13 i 1. kvartal.
- Indlån vokset med 5 pct. og udlån med 3 pct. i 2. kvartal.
- Combined ratio på 100 i 2. kvartal, en forbedring på 6 procentpoint fra 1. kvartal.

Strategisk fremdrift

- Købet af svenske Postgirot styrker markedsposition.
- E-banking nåede rekord i antal kunde-logons (18,4 mio.) og betalinger (21,0 mio.), en stigning på henholdsvis 40 pct. og 46 pct. siden 2. kvartal 2000.
- Flere opgraderinger af ratings.
- Alle banker i koncernen skifter til Nordea-varemærket i december.

“Nordea udviser stærk økonomisk vækst på trods af et volatilt marked. I en hård konkurrencesituation har vi været i stand til at integrere alle forretningsenheder uden at miste vores kundefokus og tempo. Vi forventer, at indtjeningen eksklusive investeringsvirksomhed fremover vil være på niveau med de to foregående kvartaler”, siger Thorleif Krarup, koncernchef for Nordea koncernen.

Nordea er den førende finanskoncern i Norden og Østersøregionen med aktiviteter inden for seks forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management, Investment Banking, Life Insurance and Pensions og General Insurance. Nordea koncernen har knap 10 mio. kunder, 1.260 bankfilialer og 125 servicecentre på forsikringssiden i 22 lande. Nordea koncernen er blandt verdens førende inden for e-banking med over 2,4 mio. e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København.

Operationel resultatopgørelse

EUR mio.	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	Ændring %	1. halvår 2001	1. halvår 2000 ^{1,2}	Ændring %	Året ¹ 2000
Nettorenteindtægter	885	872	1	1.757	1.348	30	2.838
Gebyrer og provisionsindtægter	370	361	2	731	766	-5	1.454
Handelsindtjening	128	156	-18	284	213	33	415
Indtjening, forsikring	185	134	38	319	220	45	451
Andet	52	36	44	88	63	40	134
Indtægter	1.620	1.559	4	3.179	2.610	22	5.292
Personaleudgifter	-556	-541	3	-1.097	-897	22	-1.829
Andre udgifter	-421	-414	2	-835	-731	14	-1.491
Udgifter	-977	-955	2	-1.932	-1.628	19	-3.320
Resultat før tab og hensættelser	643	604	6	1.247	982	27	1.972
Tab og hensættelser	-59	-45	31	-104	-37	181	-79
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	20	11	82	31	32	-3	62
Ord. res. ekskl. indt. fra invest. virks.	604	570	6	1.174	977	20	1.955
Treasury	25	68	-	93	203	-	267
Livsforsikring	19	-17	-	2	48	-	61
Skadesforsikring	11	-32	-	-21	53	-	81
Andet	55 ³	2	-	57	127	-	164
Indtægter fra investeringsvirksomhed	110	21	-	131	431	-	573
Afskrivning på goodwill	-37	-36	3	-73	-49	49	-93
Ordinært resultat før skat mv.	677	555	22	1.232	1.359	-9	2.435
Tab ved realisation af fast ejendom	-	-	-	-	-40	-	-40
Tilbagebetaling af overskud i pensionsfonde	-	-	-	-	17	-	32
Skat	-193	-157	23	-350	-360	-3	-691
Minoritetsinteresser	-1	-1	0	-2	-2	0	-3
Resultat	483	397	22	880	974	-10	1.733

¹ Inklusive Unidanmark 1. kvartal proforma.

² Resultatet for 1.-4. kvartal 2000 er eksklusive Christiania Bank og Kreditkasse (CBK).

³ Heraf endelig afvikling Aleksia EUR 5 mio.

Nøgletal¹

Resultat pr. aktie, EUR	0,16	0,13	0,29	0,33
Börskurs ² , EUR	6,73	6,88	6,73	7,90
Egenkapital pr. aktie ² , EUR	3,76	3,62	3,76	3,60
Cirkulerende mængde aktier ^{2,3} , mio.	2.964	2.982	2.964	2.979
Egenkapitalforrentning	17,0	14,1	15,6	18,6
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill ⁴	23,4	19,7	21,6	22,5
Udlån ² , EUR mia.	135	131	135	109
Indlån ² , EUR mia.	81	77	81	65
Egenkapital ² , EUR mia.	11	11	11	11
Aktiver i alt ² , EUR mia.	233	233	233	192
Kapital under forvaltning ² , EUR mia.	101	97	101	104
Omkostningsprocent, bank ⁵	55	55	55	52
Combined ratio, skadesforsikring	100	106	103	102
Kernekapitalprocent ²	7,0	6,6	7,0	9,0
Solvensprocent ²	9,6	9,2	9,6	10,8
Vægtede aktiver, EUR mia.	135	136	135	110

¹ Resultat for 1.-4. kvartal 2000 er eksklusive Christiania Bank og Kreditkasse (CBK).

² Ultimo perioden, inklusive CBK fra 4. kvartal 2000.

³ Gennemsnitlige antal aktier 1. halvår 2001 efter fuld udnyttelse var 2.995 mio.

⁴ Eksklusive afskrivning på goodwill og eksklusive resterende goodwill, der har reduceret egenkapitalen.

⁵ For tab og hensættelser og afskrivning på goodwill.

Kvartalsoversigt

EUR mio.	Note	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000 ³	3. kv. 2000 ³	2. kv. 2000 ³
Nettorenteindtægter		885	872	757	733	707
Gebyrer og provisionsindtægter	1	370	361	368	320	386
Handelsindtjening		128	156	94	108	72
Indtjening, forsikring		185	134	129	102	138
Andet		52	36	36	35	29
Indtægter		1.620	1.559	1.384	1.298	1.332
Personaleudgifter		-556	-541	-478	-454	-458
Andre udgifter		-421	-414	-429	-331	-382
Udgifter	2	-977	-955	-907	-785	-840
Resultat før tab og hensættelser		643	604	477	513	492
Tab og hensættelser		-59	-45	-22	-20	-20
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		20	11	-1	31	23
Ord. res. ekskl. indt. fra invest. virks.		604	570	454	524	495
Treasury		25	68	34	30	105
Livsforsikring		19	-17	-2	15	3
Skadesforsikring		11	-32	-10	38	-17
Andet		55	2	20	17	71
Indtægter fra investeringsvirksomhed		110	21	42	100	162
Afskrivning på goodwill		-37	-36	-23	-21	-27
Ordinært resultat før skat mv.		677	555	473	603	630
Tab ved realisation af fast ejendom		-	-	-	-	-
Tilbagebetaling af overskud i pensionsfonde		-	-	8	7	9
Skat		-193	-157	-149	-182	-163
Minoritetsinteresser		-1	1	0	-1	0
Resultat		483	397	332	427	476

Note 1 Gebyrer og provisionsindtægter, EUR mio.

Kurtage	60	79	68	55	87
Formueforvaltning/investeringsforeninger og fonde	116	113	130	122	128
Udstedelse af værdipapirer	20	10	16	15	24
Udlån	91	75	81	73	68
Indlån og betalingsformidling	127	129	117	103	111
Valutavirksomhed	8	12	16	16	17
Andet	27	20	16	13	15
Gebyrer og provisionsudgifter	-73	-73	-74	-64	-66
Netto gebyrer og provisionsindtægter	376	365	370	333	384
heraf investeringsvirksomhed	-6	-4	-2	-13	2
Gebyrer og provisionsindtægter	370	361	368	320	386

Note 2 Udgifter, EUR mio.

Personale ¹	560	545	482	459	460
Informationsteknologi ²	104	95	80	49	68
Markedsføring	25	29	41	21	29
Porto, telefon og kontorudgifter	63	57	67	49	56
Husleje, lokaler og fast ejendom	91	92	89	75	73
Andet	143	146	156	141	159
Udgifter inklusive investeringsvirksomhed	986	964	915	794	845
heraf investeringsvirksomhed	-9	-9	-8	-9	-5
Udgifter	977	955	907	785	840

¹ Heraf var overskudsrelaterede personaleudgifter, inklusive overskudsdelingsordning EUR 70 mio. i 2001.

² Henviser til IT-drift, serviceudgifter og konsulentonorarer. IT-relaterede udgifter i alt, inklusive personale mv. var EUR 395 mio. i 2001.

³ Resultat for 2.-4. kvartal 2000 er eksklusive Christiania Bank og Kreditkasse (CBK).

Koncernen

Sammenfatning

Ordinært resultat i 2. kvartal 2001 var EUR 677 mio., hvilket er en stigning på 22 pct. sammenholdt med 1. kvartal dette år.

Aktiviteterne i 2. kvartal er præget af stabil vækst i netto-renteindtægter, fastholdelse af gebyr- og provisionsindtægter på samme niveau på trods af fortsat uro på kapital-markederne og samlede udgifter på niveau med det foregående kvartal.

Nettoresultat for 2. kvartal blev EUR 483 mio., svarende til et resultat pr. aktie på EUR 0,16. Egenkapitalforrentningen var 17,0 pct. og 23,4 pct. eksklusive goodwill.

Ordinært resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed steg til EUR 604 mio. i 2. kvartal, svarende til 6 pct. i forhold til 1. kvartal. Indtægter i alt eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed steg med 4 pct., mens de tilsvarende omkostninger steg med 2 pct.

Indtægter fra investeringsvirksomhed steg til EUR 110 mio. i 2. kvartal fra EUR 21 mio. i det foregående kvartal. Indtægter af engangskaraktér på i alt EUR 97 mio. er indeholdt i indtægter fra investeringsvirksomhed sammenlignet med EUR 68 mio. i 1. kvartal. Justeret for disse indtægter steg det ordinære resultat med 19 pct.

Udviklingen i 2. kvartal

Efterspørgslen efter kredit i de nordiske lande er stadig god på trods af stigende usikkerhed omkring den generelle økonomiske udvikling. De samlede udlån voksede med 3 pct. i 2. kvartal til EUR 135 mia. De samlede indlån steg med 5 pct. til EUR 81 mia. Siden ultimo året steg udlån 5 pct., og indlån steg 3 pct.

Nettorenteindtægter eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed steg til EUR 885 mio. (EUR 872 mio. i 1. kvartal 2001), hvilket afspejler et øget ind- og udlånsomfang. Generelt var marginalerne stort set på samme niveau som i det foregående kvartal. Marginalerne på udlån til erhvervskunder viser en stigende tendens på baggrund af den mere usikre økonomiske situation. Udgifterne i forbindelse med indskydergarantiordningen i Sverige var på samme niveau som i 1. kvartal, men ca. EUR 10 mio. lavere hvert kvartal i år end det gennemsnitlige niveau pr. kvartal sidste år.

De nordiske børsindekser steg noget i 2. kvartal. Både omsætning og antal transaktioner viste dog en markant nedgang i sammenligning med 1. kvartal. Nordeas kapital under forvaltning ultimo juni var EUR 101 mia. i forhold til EUR 97 mia. ultimo 1. kvartal. På trods af det generelt lavere aktivitetsniveau på de nordiske aktiemarkeder steg gebyrer og provisionsindtægter noget i forhold til tidligere kvartaler og udgjorde EUR 370 mio. (EUR 361 mio.). Dette skal ses i lyset af de fastholdte provisionsindtægter

fra kapitalforvaltning og de øgede gebyrer og provisioner på betalinger og udlån.

Handelsindtægter omfatter hovedsagelig indtægter fra kunderelateret handel med valuta og afledte finansielle instrumenter og udgjorde EUR 128 mio. (EUR 156 mio.). Handelsindtægterne var lavere end i 1. kvartal, som var præget af stor volatilitet på markederne med et særdeles stort forretningsomfang til følge.

Indtjening fra forsikring eksklusive indtægter af investeringsaktiver steg med EUR 51 mio. til EUR 185 mio. i 2. kvartal, hovedsagelig som følge af vækst i præmieindtægter og lavere erstatningsudgifter inden for skadesforsikring.

Andre indtægter, som i hovedsagen består af ejendomsrelaterede indtægter, var EUR 52 mio. (EUR 36 mio.).

Udgifter udgjorde EUR 977 mio. (EUR 955 mio.). Omkostningsniveauet var omtrent på niveau med det foregående kvartal og afspejler høj aktivitet i kvartalet, både med hensyn til kunderelaterede aktiviteter og integrationsprocessen.

Som følge af yderligere tab og hensættelser på visse tidligere problematiske engagementer, hovedsageligt inden for acquisition finance, blev nettotab og -hensættelser EUR 59 mio. (EUR 45 mio.). Nettotab og -hensættelser udgør 0,18 pct. (0,14 pct.) af de samlede udlån på årsbasis. Ultimo kvartalet var kritiske engagementer EUR 918 mio. (EUR 841 mio.), netto, svarende til 0,7 pct. (0,6 pct.) af de samlede udlån.

Sammenligning med 1. halvår 2000

For 1. halvår blev det ordinære resultat EUR 1.232 mio. Dette er 9 pct. lavere end den tilsvarende periode sidste år. Nedgangen skyldes primært de særligt høje indtægter fra investeringsvirksomhed sidste år. Christiania Bank og Kreditkasse (CBK), som blev erhvervet i december 2000, er ikke indeholdt i tallene for 2000. Justeret for CBK faldt det ordinære resultat med 10 pct.

Indtægterne steg med 22 pct. i forhold til sidste år. Udgifter voksede med 19 pct. Justeret for CBK steg indtægter og udgifter med henholdsvis 9 pct. og 3 pct.

For 1. halvår blev nettoresultatet EUR 880 mio., svarende til EUR 0,29 pr. aktie (EUR 0,58 for helåret 2000).

Det ordinære resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed i 1. halvår 2001 steg med 20 pct. til EUR 1.174 mio. Justeret for CBK blev stigningen 14 pct. Foruden bidraget fra CBK afspejler forbedringen et fastholdt kundefokus på trods af det høje aktivitetsniveau i integrationsprocessen samt fortsat realisering af fusionssynergier.

Indtægter fra investeringsvirksomhed

Indtægter fra investeringsvirksomhed blev EUR 110 mio. i 2. kvartal, en stigning på EUR 89 mio. sammenlignet med 1. kvartal. Selvom aktiemarkederne var forholdsvis turbulente i kvartalet, lå børsindekserne noget højere pr. 30. juni 2001 end ultimo det foregående kvartal, hvilket resulterede i kursgevinster. Dette mere end opvejede tab på obligationsbeholdningen, som følge af rentestigninger i noglevalutaerne.

Nordea solgte sine aktier i det svenske selskab Atle i maj. Fortjenesten på salget udgør en gevinst på EUR 57 mio. i 2. kvartal.

Salget af det finske ejendomsselskab Aleksia blev færdigafviklet i 2. kvartal med en gevinst på EUR 5 mio. Ud over den endelige afvikling blev der indgået en aftale med det finske forsikringselskab Ilmarinen om fremtidige gevinster fra udviklingsprojekter og salg af fast ejendom. Denne aftale medførte en gevinst på EUR 35 mio.

Skattesag - CBK

Den norske højesteret afsagde i juni 2001 dom i skattesagen, som CBK havde anlagt mod den norske stat vedrørende den skattemæssige behandling af den præferencekapital, der blev indskudt i banken i 1991. Domstolen fandt, at det omstridte beløb på EUR 340 mio. ikke skulle medregnes som skattepligtig indtægt. Som følge heraf er goodwill i forbindelse med købet af CBK blevet justeret med EUR 95 mio.

Kreditkvaliteten

Den generelle kvalitet i udlånsporteføljen har ikke ændret sig væsentligt i forhold til tidligere kvartaler, skønt nettotab og -hensættelser var noget højere i 2. kvartal end i 1. kvartal i år.

Låneporteføljens sammensætning af kundegrupper er stabil sammenlignet med ultimo 2000. Omkring 63 pct. af udlånene er til selskaber og 37 pct. til private. Fordelingen på erhvervssektorer viser kun mindre ændringer, og for privatkunder er 75 pct. af udlånene realkreditlån.

Den samlede eksponering i telekommunikationssektoren er stabil og ligger på knap EUR 8 mia. Kundernes kreditkvalitet inden for denne sektor anses for god. Nordeas kreditrisici knyttet til nystartede internet-relaterede virksomheder er meget lav, da virksomhederne i denne sektor traditionelt finansieres via egenkapitalen.

Tab og hensættelser i 1. halvår vedrører et begrænset antal engagementer og afspejler ikke en generel tendens til forringet tilbagebetalingsevne for kundeunderlaget som helhed. Dette understreges yderligere af, at kritiske lån, brutto, på EUR 3.040 mio. er lidt lavere end niveauet for helåret og for 1. kvartal.

Nordea har indført en ensartet kreditpolitik og en integreret bevillingsproces i hele koncernen. Fremover vil der blive lagt særlig vægt på korrekt prisfastsættelse af kreditrisici. Nordea forventer, at udlånsmarginale vil stige i lyset af en mulig forringelse af kreditkvaliteten.

Køb af Postgirot Bank

Den 31. juli 2001 offentliggjorde Nordea og svenske Postgirot en aftale om Nordeas køb af Postgirot Bank. Gennem dette køb vil Nordea styrke sin konkurrenceevne inden for vigtige vækstområder som betalinger og cash management og cementere sin position som den førende finanskoncern i Norden og Østersøregionen. Købet giver gode muligheder for krydssalg til Postgirot Banks 1,3 mio. kunder, hvoraf ca. 70 pct. ikke er kunder i Nordea i dag.

Den aftalte købspris er EUR 440 mio. (SEK 4,1 mia.) plus det opnåede resultat fra 1. januar 2001 indtil overtagelsesdatoen. Købet forudsætter godkendelse fra det svenske finanstilsyn og Europa-Kommissionen. Endelig gennemførelse forventes at ske inden for seks måneder.

Integrationsforløb

Forretningsområderne Asset Management og Corporate and Institutional Banking tog Nordea-varemærket i brug i begyndelsen af året. Investment Banking skiftede navn fra ArosMaizels til Nordea Securities i maj i år.

Nordea annoncerede i juni, at alle bankaktiviteter vil skifte navn til Nordea i december i år.

Unibank i Danmark, Merita Bank i Finland, K-Bank i Norge og Nordbanken i Sverige vil derfor ændre deres navne. Beslutningen om at anvende ensartet Nordea-branding er baseret på grundige kommercielle analyser. Disse analyser bekræftede, at integrationsprocessen skrider fremad hurtigere end forventet.

Resultater og initiativer i 2. kvartal i forbindelse med integrationen omfatter derudover blandt andet:

- Det polske livsforsikringselskab blev omdøbt til Nordea Zycie.
- Skadesforsikringsprodukter blev gjort tilgængelige via Solo i Finland.
- Det blev besluttet at tilpasse den juridiske struktur til forretningsstrukturen for at øge gennemsigtigheden og den strategiske fleksibilitet.

Ultimo 2. kvartal var de samlede realiserede synergier ved integrationen af Unidanmark og Christiania Bank og Kreditkasse steget til omkring EUR 75 mio. Ultimo 2001 forventer Nordea, at de realiserede synergier vil være steget til EUR 145 mio. af de i alt udmeldte årlige synergier før skat på EUR 360 mio.

IT integration

Omkring en tredjedel af IT-investeringerne i år vil være relateret til integration af IT systemerne.

Der er valgt en strategi om fuld integration af de pan-nordiske aktiviteter som Asset Management og Corporate and Institutional Banking, mens der anvendes en strategi om at integrere retail-orienterede aktiviteter skridt for skridt.

Den fælles grænseoverskridende tekniske infrastruktur er baseret på en middle-layer arkitektur med brug af gennemprøvet teknologi, hovedsageligt i form af software-løsninger.

Som følge heraf medfører IT-integrationen ikke beslutninger, som forventes at betyde større nyinvesteringer eller nye komplicerede strukturer og systemer, som udsætter koncernen for øgede operationelle risici.

Integrationsprojekter er igangsat for alle forretningsområder, og disse forventes fuldført inden for halvandet år.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling blev afholdt den 10. april 2001. Kjell Aamot blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen for en etårig periode. Harald Arnkværn blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem for en toårig periode.

Generalforsamlingen besluttede at bemyndige bestyrelsen til på visse betingelser at lade Nordea erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10 pct. af aktiekapitalen.

Den ordinære generalforsamling godkendte det foreslåede udbytte på SEK 2 pr. aktie, svarende til en samlet udbyttebetaling på EUR 675 mio.

Egenkapital og solvens

Ultimo juni udgjorde egenkapitalen EUR 11,1 mia. Handelsværdien af aktiverne i koncernens pensionsfonde og pensionskasse oversteg pensionsforpligtelserne med EUR 0,2 mia. Der blev ikke tilbagebetalt noget overskud i 2. kvartal.

På grundlag af bemyndigelsen givet på den ordinære generalforsamling i april 2001 har Nordeas bestyrelse den 25. april 2001 besluttet at lade selskabet købe egne aktier med henblik på risikodækning af koncernens aktierelaterede bonusordning.

Til dette formål er der tilbagekøbt i alt 17.000.000 aktier på fondsbørsen i Stockholm. Aktierne blev købt den 25. og 26. april til en gennemsnitskurs på SEK 63,48 pr. aktie.

Ved udgangen af 1. halvår var Nordeas kernekapitalprocent 7,0, mens solvensprocenten var 9,6. Beregningen inkluderer nettoresultatet for de første seks måneder af 2001 med fradrag af udbytte beregnet på basis af Nordeas erklærede udbyttepolitik.

Nordea-aktien

Aktiekurserne for de nordiske finansielle institutioner har været stort set uændrede i 2. kvartal 2001. Nordea-aktien blev handlet til SEK 58,00 den 20. august 2001, hvilket svarer til et fald på 18,9 pct. sammenlignet med kursen ultimo 2000.

Rating

CBK, som omfatter Nordeas norske bankaktiviteter, blev opgraderet af Moody's i juli og har nu en langfristet rating på Aa3, som er den samme rating som for de andre bankenheder i koncernen. Moody's oplyste, at opgraderingen var baseret på den vellykkede integration af CBK efter fusionen.

I august opgraderede Fitch alle bankerne i Nordea koncernen. Langfristede og kortfristede ratings blev opgraderet til henholdsvis AA- og F1+. I henhold til Fitch afspejler ændringerne i ratingen den stabile fremgang for Nordeas pan-nordiske strategi.

Forventninger

De makroøkonomiske udsigter er mere usikre end tidligere med nylige nedjusteringer af forventninger til vækst, samtidig med at aktiemarkederne har været forholdsvis urolige. Alligevel er der i øjeblikket en forventning om vækst i alle fire nordiske økonomier, og efterspørgslen efter kredit er fortsat relativt stor. Udsigten til vækst i forretningsomfanget for Nordeas hovedprodukter og serviceydelser anses derfor for tilfredsstillende inden for en acceptabel risiko- og lønsomhedsprofil. Stigende forretningsomfang og det vedvarende arbejde med risikostyring kræver flere ressourcer, men der vil være skarp fokus på udviklingen i omkostninger.

Ordinært resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed i de næste to kvartaler forventes at være på niveau med de to foregående kvartaler. Indtægter fra investeringsvirksomhed forventes i princippet at følge markedsudviklingen.

Resultat fordelt på forretningsområder for 2. kvartal 2001

Resultat pr. forretningsområde ¹	Forretningsområder								
EUR mio.	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management	Investment Banking ²	Life Insurance and Pensions ³	General Insurance ³	Treasury	Andet	I alt
Kundeansvarlige enheder									
Indtægter	1.101	275	60	42	18	121	18	-15	1.620
Udgifter	-599	-126	-40	-41	-21	-96	-8	-46	-977
Tab og hensættelser	-23	-60	-	-	-	-	-	24	-59
Indre værdis metode	-	4	-	-	-	-	-	16	20
Resultat ekskl. invest.virks.	479	93	20	1	-3	25	10	-21	604
Investeringsvirksomhed	-	-	-	-	17	11	25	57	110
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-37	-37
Ordinært resultat 2. kv. 2001	479	93	20	1	14	36	35	-1	677
2001: 1. kv.	458	140	28	5	-14	-31	80	-111	555
2000: 4. kv.	345	74	27	12	-3	-23	34	7	473
2000: 3. kv.	423	119	25	2	22	45	34	-67	603
2000: 2. kv.	351	114	29	22	9	5	99	1	630
Egenkapitalforrentning	26	12	-	-	-	-	-	-	17,0
Omkostningsprocent, bank	54	46	67	98	-	-	22	-	55
Combined ratio	-	-	-	-	-	100	-	-	100
Produktansvarlige enheder:									
Indtægter			133	33	64				
Udgifter			-68	-48	-41				
Indtægter fra investeringsvirksomhed			-	-	19				
Produktresultat 2. kv. 2001			65	-15	42				
2001: 1. kv.			75	10	-14				
2000: 4. kv.			68	20	-2				
2000: 3. kv.			75	22	15				
2000: 2. kv.			69	31	8				

¹ Rapportering for forretningsområderne er eksklusive CBK i 2000.

² Produktresultatet i forretningsområdet Investment Banking vedrører Equities og er eksklusive Corporate Finance.

³ Indtjening er opført eksklusive præmieindtægter, forsikringsteknisk rente, erstatningsudgifter, forsikringsudgifter og hensættelser. I indtjening, forsikring, på EUR 185 mio. i koncernens resultatopgørelse indgår produktindtjening i Life Insurance and Pensions (EUR 64 mio.), indtjening fra de kundeansvarlige enheder i General Insurance (EUR 121 mio.) og koncernjusteringer på EUR 0 mio.

Nordeas aktiviteter er organiseret i seks forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management, Investment Banking, Life Insurance and Pensions og General Insurance. Forretningsområderne fungerer som decentrale resultatcentre. Styringen af koncernens finansielle aktiviteter varetages af Group Treasury.

I Nordea er kundeansvar af grundlæggende betydning. Decentralt resultatansvar betyder basalt set, at koncernens samlede engagement med kunderne bogføres i den kundeansvarlige enheds resultatopgørelse og balance. Egenkapital allokteres til de kundeansvarlige enheder, og hver enheds resultat vurderes i forhold til enhedens individuelle mål for afkast af allokert kapital. Ved beregning af afkast på allokert kapital anvendes en standardskattesats på 28 pct.

Foruden kundeansvar har Asset Management, Investment Banking og Life Insurance and Pensions også et produktansvar, hvilket indebærer at sikre de kundeansvarlige enheder konkurrencedygtige og lønsomme produkter. For produktenhederne opgøres der et produktresultat, som omfatter alle indtægter og omkostninger inden for koncernen, der kan henføres til de respektive produkter.

Allokering af kapital til forretningsområderne beregnes i henhold til gældende BIS-regler, svarende til en kernekapitalprocent på 6,5. Life Insurance and

Pensions allokeres kapital svarende til 5 pct. af reserverne, og General Insurance allokeres kapital svarende til 45 pct. af bruttopræmieindtægterne.

I efteråret 2001 vil koncernen implementere en model til allokering af kapital i forhold til hvert enkelt forretningsområdes faktiske risiko. Modellen tager højde for kredit- og forsikringsrisici, markedsrisici og operationelle risici og optimerer anvendelsen og allokeringen af kapital mellem forretningsområderne.

Tabellen viser ordinært resultat fordelt på forretningsområder efter kundeansvar. For forretningsområder med produktansvar, og hvor en betydelig del af produktindtjeningen tilfalder andre kundeansvarlige forretningsområder, er der også anført et produktresultat. Ud over de seks forretningsområder er Group Treasury med ansvar for styring af koncernens egenbeholdning og interne bankaktiviteter ligeledes inkluderet i tabellen. Kolonnen "Andet" inkluderer indtægter og omkostninger, der ikke er fordelt på forretningsområder, dvs. funding-omkostninger i forbindelse med det kontante køb af CBK, resultat af fast ejendom og forretningsrelaterede aktiebeholdninger, udgifter til koncernstabe, afskrivninger på goodwill, hensættelser foretaget centralt til dækning af tab samt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, som ikke indgår i de kundeansvarlige enheder.

Retail Banking

- **Ordinært resultat for 2. kvartal steget 5 pct. i forhold til 1. kvartal**
- **Fortsat forbedring af omkostningsprocenten**
- **Egenkapitalforrentning fortsat på et højt niveau på 26 pct.**
- **Elektroniske tjenester fortsat i vækst**

Retail Banking udvikler, sælger og distribuerer et bredt spektrum af finansielle produkter og har kundansvar for privatkunder og erhvervskunder.

Markedsudvikling

Markedsudviklingen i 2. kvartal var ligesom i 1. kvartal præget af forsigtighed over for investeringer i investeringsforeninger og fonde og et skift fra aktieprodukter til obligations- og kontantprodukter.

Efterspørgslen efter kredit er dog uændret på trods af den nedadgående tendens i den generelle økonomisk aktivitet i 2. kvartal. Efterspørgslen efter andre finansielle serviceydelser, især e-banking, er ligeledes fortsat på et højt niveau.

Forretningsudvikling

Udlån til privatkunder steg fra EUR 46,0 mia. til EUR 47,1 mia. i 2. kvartal. Indlån fra privatkunder steg fra EUR 34,6 mia. i marts til EUR 35,6 mia. i juni.

Udlån til erhvervskunder steg fra EUR 48,3 mia. i slutningen af marts til EUR 50,0 mia. i slutningen af juni, mens indlån i samme periode steg fra EUR 21,7 mia. til EUR 22,2 mia.

Udlånsmarginale har været stabile i dette kvartal, mens indlånsmarginale er faldet en anelse.

De samlede udlån udgjorde EUR 97 mia. i slutningen af juni 2001, hvoraf omkring halvdelen var realkreditlån til privat- og erhvervskunder. Væksten i udlån i de seneste 12 måneder har været på 9 pct. De samlede indlån udgjorde EUR 58 mia. i slutningen af juni. Det svarer til en stigning på 1 pct. over de seneste 12 måneder. CBK er inkluderet i beregningen af væksttallene.

Trods kundernes forsigtighed over for investeringer udgjorde salget af investeringsforeningsbeviser i 2. kvartal EUR 1,0 mia. med hovedvægten på renteprodukter.

Retail Banking har fortsat et godt salg af det voksende udvalg af e-banking produkter. Pr. 30. juni havde 2,4 mio. kunder tilmeldt sig koncernens e-banking serviceydelser, og målet er 2,7 mio. brugere primo 2002. Ultimo juni havde 234.000 kunder i Nordea adgang til at handle aktier via Internettet.

E-banking aktiviteterne vokser stadigt i hastigt tempo. I 2. kvartal loggede netbankkunderne sig på 18,4 mio. gange,

svarende til en stigningstakt på næsten 40 pct. i forhold til 2. kvartal 2000. I samme periode er antallet af regningsbetalinger via netbank steget med 46 pct. til i alt 21,0 mio.

Resultat

Ordinært resultat for 2. kvartal 2001 udgjorde EUR 479 mio., en stigning på EUR 21 mio. i forhold til 1. kvartal 2001. De samlede indtægter steg med 3 pct. til EUR 1.101 mio. Nettoresultatet steg noget som følge af vækst i udlån og indlån. Netto gebyrer og provisionsindtægter samt andre indtægter steg ligeledes, selvom indtægter fra investeringsprodukter og fondshandel stadig var påvirket af kundernes faldende efterspørgsel efter investeringsforeninger og fonde og især aktiebaserede fonde.

Omkostningsprocenten for 2. kvartal var 54, et fald fra 56 i 1. kvartal. Tab og hensættelser steg fra EUR 16 mio. til EUR 23 mio., hvilket fortsat er et lavt niveau.

Egenkapitalforrentningen steg en anelse til 26 pct.

Nye serviceydelser og væsentlige begivenheder

- Retailbankerne i de fire nordiske lande vil fra december 2001 bruge Nordea som varemærke. Beslutningen om at anvende Nordea-varemærket for retailbankerne er et signal om, at integrationen af de fire nationale banker i Finland, Sverige, Danmark og Norge er gået hurtigere og bedre end forventet.
- Merita General Insurance begyndte at sælge familieforsikringer til Merita Banks kunder via internetportalen Solo. Senere på året vil kunderne også kunne købe skadesforsikringer i Merita Banks filialer. Produktsortimentet vil blive udvidet i løbet af efteråret.
- E-banking serviceydelser:
 - Solo blev introduceret i Letland. Tjenesterne henvender sig til privatkunder men forventes også at tiltrække mange mindre virksomheder.
 - International aktiehandel og tekstversion af Solo til PDA'er (Personal Digital Assistants) i Finland.
 - "Daytrading" i aktier, håndtering af udenlandske dokumenter og eksterne Solo-terminaler i Sverige.
 - Ny version af Solo Netbank i Danmark
- Bankforretninger via mobiltelefon:
 - MasterCard, oplysninger om saldo via mobiltelefon i Finland.
- E-handelsserviceydelser:
 - E-betaling og e-faktura blev lanceret i Norge. Dermed er Solo-torvet lanceret i alle fire nordiske lande. I Norge er målet for de første 12 måneder 100 aftaler.

- Cash management og erhvervsbetalinger:
 - Ny version af Unitel, der giver mulighed for kommunikation via Internettet i Danmark.
 - Ny version af Axess (2.4) i Sverige.
- Arbejdet med at skabe den næste generation af Solo, der i højere grad muliggør kundetilpassede serviceydelser til både privatkunder og erhvervskunder samt fælles teknisk platform for Nordea koncernen, er igangsat.
- De danske finansieringsselskaber Unileasing, Unifinans og Unifactoring er fusioneret til Nordea Finans Danmark A/S og integreret med Nordea Finance.
- Nordeas to polske banker er ved at blive sammenlagt.

Ordinært resultat fordelt på markeder

EUR mio.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001
Nettorenteindtægter	798	774	235	217	250	245	94	94	212	212	6	6
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter	303	292	84	64	74	76	39	37	102	113	4	2
Indtægter i alt	1.101	1.066	319	281	324	321	133	131	314	325	10	8
Udgifter i alt	-599	-592	-178	-170	-157	-146	-77	-85	-180	-185	-7	-6
Resultat før tab og hensættelser	502	474	141	111	167	175	56	46	134	140	3	2
Tab og hensættelser	-23	-16	-5	-9	-9	-4	-4	-4	-2	1	-2	0
Ordinært resultat	479	458	136	102	158	171	52	42	132	141	1	2
Omkostningsprocent	54	56	56	61	48	45	59	65	57	57	69	76
Egenkapitalforrentning	26	25	24	18	39	45	16	14	23	25	6	21

Forretningsomfang

	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige	
	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001	2.kvt. 2001	1.kvt. 2001
Udlån, EUR mia.	97,0	94,7	26,2	25,7	20,9	20,4	15,5	14,8	34,4	33,9
Indlån, EUR mia.	57,8	56,2	13,5	12,8	20,0	19,1	8,6	8,4	15,7	16,0

Nøgletal pr. kvartal

	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000	3. kv. 2000	2. kv. 2000
Ordinært resultat, EUR mio.	479	458	345	423	351
Egenkapitalforrentning	26	25	20	27	24
Omkostningsprocent	54	56	58	53	58
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	8,9	8,9	8,4	8,3	8,3
erhvervskunder, mio.	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) (CBK er ikke inkluderet i tallene for 2000)	22.000	22.200	19.300	19.200	19.200

Corporate and Institutional Banking

- **Stabil basisindtjening**
- **Øgede hensættelser**
- **Fortsat høj aktivitet i Markets**

Corporate and Institutional Banking leverer en række produkter og serviceydelser til erhvervskunder og institutionelle kunder og har ansvaret for kunderelationen til store erhvervskunder, shipping-, offshore- og olieselskaber og finansielle institutioner.

Markedsudvikling

De mindre positive markedsforhold i slutningen af 2000 og 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal, hvor udsigterne for økonomien er blevet mere usikre. Visse sektorer, fx shipping, er dog fortsat stærke. Trods den noget blandede udvikling har forretningsaktiviteterne været relativt stærke i Corporate and Institutional Banking.

Udlånmarginalerne til erhvervskunder er stigende på grund af usikkerheden om den økonomiske situation.

Forretningsudvikling

Corporate Division har fortsat den positive udvikling med stabil forretningsaktivitet hovedsageligt uden bidrag fra meget store engangstransaktioner.

Shipping, Offshore and Oil Services-divisionen har haft et aktivt 1. halvår i 2001 med et rekordstort antal nye transaktioner. Tendensen går, som i mange andre sektorer, mod større transaktioner, der stiller krav om større kapacitet til garantistillelse. Syndikeringen af shipping-transaktionerne har været særdeles vellykket.

Markets oplevede fortsat stor aktivitet og stærk indtjening i 2. kvartal. Aktiviteterne har omfattet obligationsudstedelser for blandt andre TDC, Sonera, Kone og Assa Abloy. Nordea Markets var også joint lead manager for den finske stats 5% 2007 udstedelse på EUR 5 mia.

Faldende omsætning på aktiemarkederne har påvirket depotservice, idet antallet af transaktioner foretaget af Nordea er omkring 13 pct. lavere end i 1. kvartal. Nordeas evne til at tilbyde fx mæglerydelse i alle de nordiske

lande er en konkurrencemæssig fordel. Der er vundet flere mandater i løbet af 1. halvår 2001.

Sammenlægningen af International Moscow Bank (IMB), der er delvist ejet af Nordea, og Bank Austria Creditanstalt, Russia er i gang og vil være afsluttet inden udgangen af 2001.

Faldende eksport og import vil påvirke omfanget af eksport- og trade finance-aktiviteterne negativt.

Resultat

Corporate and Institutional Bankings underliggende virksomhed viser stabil udvikling. De samlede indtægter faldt en anelse i 2. kvartal, da indtægter fra Markets er faldet lidt i forhold til det meget høje niveau i 1. kvartal.

Ordinært resultat udgjorde EUR 93 mio., hvilket er et fald på 34 pct. i forhold til 1. kvartal. Egenkapitalforrentningen faldt til 12 pct. Omkostningsprocenten var 46. Faldet i ordinært resultat skyldes primært stigende hensættelser til nødlidende lån, hovedsageligt vedrørende visse tidligere problematiske engagementer inden for acquisition finance. Nettotab og -hensættelser på kundearrangementer i 2. kvartal beløb sig til EUR 50 mio. Hensættelser på landerisici blev forøget med EUR 10 mio. i 2. kvartal, hvilket skyldes øget forretningsomfang og nedjustering af visse lande.

Integrationen forløber planmæssigt

Organisation er nu helt på plads i overensstemmelse med funktionslinierne. For at undgå dobbelt repræsentation er alle overlappende nordiske enheder nu lukket. Resterende integrationsområder relaterer sig til IT-området, hvor der er igangsat projekter.

Der er fortsat stærkt fokus på at forbedre de nordiske aktiviteter inden for cash management, fx med hensyn til elektroniske banksystemer og cash pool-løsninger.

Institutionelle kunder, især de globale, har udtrykt stor tilfredshed med Nordea i en nylig undersøgelse, hvori Nordea blev opfattet som den førende bank i Norden. Markets' førende position på obligationssiden bekræftes endvidere i en kundeundersøgelse.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Corporate division		Shipping, Offshore and Oil Services division		International Division		Markets ¹	
	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001
Indtægter i alt	275	292	146	143	47	41	52	58	96	114
Udgifter i alt	-126	-125	-55	-58	-7	-8	-22	-22	-47	-50
Resultat før tab og hensættelser	149	167	91	85	40	33	30	36	49	64
Tab og hensættelser	-50	-24	-2	8	-12	16	-11	0	-	-
Landerisiko	-10	-6	-	-	-	-	-10	-6	-	-
Indre værdis metode	4	3	-	-	-	-	4	3	-	-
Ordinært resultat	93	140	89	93	28	49	13	33	49	64
Udlån, EUR mia.	31,6	30,2	18,8	17,5	7,3	7,5	4,5	5,1	-	-

¹ Markets har produktansvaret for handelsprodukter så om valuta og obligationer samt relaterede afledte finansielle instrumenter og vurderes ved overvågning af produktresultatet. Produktresultatet omfatter alle indtægter og udgifter, som kan henføres til de respektive produkter, og tilfalder de kundeansvarlige enheder i Corporate and Institutional Banking og Retail Banking.

Nøgletal pr. kvartal

	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000	3. kv. 2000	2. kv. 2000
Ordinært resultat, EUR mio.	92	140	74	119	114
Egenkapitalforrentning	12	15	9	15	15
Omkostningsprocent	46	43	48	49	50
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) (CBK er ikke inkluderet i tallene for 2000)	3.100	3.100	2.600	2.700	2.700

Asset Management

- **Fortsat volatilitet på de finansielle markeder har påvirket kapital under forvaltning og resultatet**
- **Stigning i kapital under forvaltning på 4 pct. til EUR 101 mia. i 2. kvartal**
- **Nettotilgang af aktiver begrænset og domineret af obligationer**
- **Afdæmpet indtjening på kurtager og salgsprovisioner som følge af kundernes afventende holdning til markederne**
- **Uni-invest vandt Børsens Sharpe Award-pris som den bedste investeringsforening i Danmark i 2000**

Asset Management omfatter koncernens aktiviteter inden for institutionel kapitalforvaltning, private banking samt investeringsforeninger og fonde.

Markedsudvikling

Siden efteråret sidste år har de finansielle markeder været karakteriseret af stor volatilitet, og især den negative udvikling i telekommunikations- og internetsektorerne har ramt de nordiske markeder hårdt.

Forretningsudvikling

Den samlede kapital under forvaltning steg 4 pct. til EUR 101 mia. i 2. kvartal fra EUR 97 mia. i 1. kvartal. Denne stigning fandt sted på trods af den meget negative udvikling for svenske og finske teknologiaktier, som Nordeas kunder er stærkt eksponeret overfor.

I maj blev Nordea Funds valgt som den bedste investeringsforening i en uafhængig finsk markedsundersøgelse foretaget af Taloustutkimus, og i Sverige fik syv Nordea-fonde fem stjerner af Win-rating. I juni modtog Uni-invest i Danmark Børsens årlige Sharpe Award-pris som den bedste investeringsforening i Danmark.

Investment Management

Investment Management vandt en række nye mandater uden for den nordiske region i 2. kvartal og cementerede dermed Nordeas position som en aktør på de europæiske og nordamerikanske institutionelle markeder. Nettotilgangen af nye aktiver i 2. kvartal var EUR 1,4 mia. Den samlede kapital under forvaltning var EUR 74,9 mia. ultimo juni, inklusive en væsentlig del af aktiverne i Nordeas investeringsforeninger og fonde. Den gennemsnitlige bruttomarginal i 1. halvår 2001 var 21 bp annualiseret.

Denne marginal omfatter indtjening fra kapital forvaltet for koncernens egne investeringsforeninger og fonde, livsforsikringselskaber og pensionspuljer.

Investeringsforeninger og fonde

I 2. kvartal var efterspørgslen efter investeringsforeninger og fonde noget højere end i 1. kvartal, især på det svenske marked. Den positive udvikling i salget på det europæiske marked via eksterne mæglere fortsatte også i 2. kvartal. Nettotilgangen af aktiver til investeringsforeninger og fonde udgjorde EUR 1,4 mia. i 2. kvartal, og den samlede kapital under forvaltning var EUR 36,0 mia. ultimo juni 2001.

Nordea opretholdt sin markedsandel i Danmark inden for investeringsforeninger og fonde og øgede den marginalt i Norge og Finland. Markedsandelen i Sverige er faldet 1,1 procentpoint, hvoraf 0,5 procentpoint skyldes, at hedge funds er blevet inkluderet i de svenske markedsdata. Markedsandelen af nettotilgangen i Sverige var negativt påvirket af en intern flytning af kundemidler.

	Norden	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Nettotilgang	17,1%	21,7%	31,3%	50,6%	9,3%
KuF*	20,1%	26,4%	29,1%	9,4%	18,4%

*kapital under forvaltning

Bruttomarginalerne inden for investeringsforeninger og fonde var stabile i 2. kvartal, efter en vis svækkelse i 1. kvartal, som følge af en ændring i aktivsammensætningen. De gennemsnitlige marginaler for investeringsforeninger og fonde var i 1. halvår 2001 103 bp annualiseret.

European Private Banking

Kunderne i European Private Banking synes at afvente udviklingen på de finansielle markeder, hvilket har resulteret i en lavere indtjening på kurtager. Udviklingen for kundeporteføljer var tilfredsstillende, idet hovedparten gav et højere afkast end markeds gennemsnittet. Nettotilgangen var EUR 0,2 mia., og den samlede kapital under forvaltning var EUR 6,1 mia. ultimo juni, hvilket er en stigning på EUR 0,3 mia. i forhold til 1. kvartal.

Nordic Private Banking

Nordic Private Banking har også oplevet lavere provisionsindtægter som følge af en afventende holdning hos kunderne. Derudover var kapital under forvaltning stadig negativt påvirket af de finske og svenske private banking-kunders traditionelle eksponering over for indenlandske teknologiaktier. Den samlede kapital under forvaltning var EUR 16,2 mia. ultimo juni, hvilket er en stigning på EUR 0,3 mia. i forhold til ultimo marts.

Resultat

Ordinært resultat for Asset Managements kundeansvarlige enheder var EUR 20 mio. i 2. kvartal, hvilket er et fald på EUR 8 mio. fra 1. kvartal. De væsentligste årsager til faldet er en afdæmpet indtjening på kurtager og salgsprovisioner. Produktresultatet (inkl. investeringsforeninger og fonde) var EUR 65 mio., hvilket er et fald på EUR 10 mio. fra 1. kvartal. De samlede ordinære udgifter var på samme niveau som i 1. kvartal.

Forretningsomfang og marginaler

	I alt		Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001
Investeringsforeninger og fonde, EUR mia.	36,0 ¹	33,2	9,8	9,1	4,2	3,8	1,7	1,6	18,2	17,2
Investment Management, EUR mia.	42,2	41,6								
Private Banking, EUR mia.	22,3	21,7								
I alt, EUR mia.	100,5	96,5								
Investeringsforeninger og fonde marginaler, pct ² .	1,03 ³		0,40	0,40	1,33	1,39	1,08	1,07	1,14	1,14
Investment Management marginaler, pct.	0,21 ³									

¹ Inklusive EUR 2,1 mia. og EUR 1,5 mia. uden for de nordiske lande for henholdsvis 2. kvartal og 1. kvartal

² For Danmark opgøres nettomarginalerne hvorimod på de andre markeder opgøres bruttomarginalerne (før udgifter til kapitalforvaltning).

³ Januar-juni 2001

Nøgletal pr. kvartal

	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. 2000	3. kvrt. 2000	2. kvrt. 2000
Ordinært resultat, kundeansvarlige enheder, EUR mio.	20	28	27	25	29
Omkostningsprocent	67	62	58	57	56
Produktresultat, EUR mio.	65	75	68	75	69
Kapital under forvaltning, EUR mia.	101	97	105 ¹	107	104
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) (CBK er ikke inkluderet i tallene for 2000)	800	800	800	800	800

¹ Inklusive EUR 3,1 mia. i CBK

Institutionel kapitalforvaltning og private banking er kundeansvarlige enheder og resultaterne fra denne virksomhed behandles regnskabsmæssigt kun i Asset Management. Investeringsforeninger og fonde er en produktansvarlig enhed, og resultaterne fra denne virksomhed er også inkluderet i det ordinære resultat for Retail Banking.

Investment Banking

- **Gebyrer og provisionsindtægter for Equities væsentligt reduceret på grund af negativ markedstendens**
- **Højt aktivitetsniveau for M&A i Norden**
- **Førende positioner målt på markedsandele på fondsbørserne i Helsinki og København**

Nordea tilbyder et fuldt spektrum af investment banking-serviceydelser gennem Nordea Securities.

Markedsudvikling

Omsætningen på de nordiske fondsbørser har generelt været faldende i 2001 som følge af den negative tendens på aktiemarkederne.

Udvikling på aktiemarkederne	Markedsvolumen		Markedsindeks 2. kv. 2001 pct.
	2. kv. 2001 EUR mia.	Ændring ift. 1. kv., pct.	
Danmark	23	-20	+7
Finland	51	-18	+1
Norge	20	2	+1
Sverige	116	-19	+5

Aktiviteten på markedet for børsintroduktioner er faldet til et lavt niveau. Antallet af emissioner vil sandsynligvis være lavt i resten af året. De nordiske M&A-markeder har udviklet sig positivt, men transaktionerne er i gennemsnit mindre, hvilket afspejler lavere værdiforventninger og mere fokus på risici.

Forretningsudvikling

Nordea Securities havde følgende markedsandele på de nordiske fondsbørser i 1. halvår 2001:

København	17,1 pct.
Helsinki	13,1 pct.
Oslo	5,7 pct.
Stockholm	3,3 pct.

I 2. kvartal 2001 blev markedsandelene i København og Helsinki henholdsvis fastholdt og forbedret, mens markedsandelene i Oslo og Stockholm faldt i forhold til 1. kvartal 2001. I 2. kvartal var Nordea Securities involveret i tre aktiemarkedstransaktioner med en samlet transaktionsværdi på godt EUR 300 mio.

Integrationsprocessen i Nordea Securities har generelt været vellykket, men en stor personaleomsætning og det midlertidige fald i forretningsaktiviteterne har haft en negativ indflydelse på resultaterne.

Nordea Securities vil udnytte nedgangen i markedet og tilpasningen af koncernens juridiske struktur til at realisere fusionssynergier fuldt ud. Omkostningerne vil blive reduceret, dog under hensyntagen til de langsigtede ambitioner for forretningsområdets vækst. Opbygning af og investering i de relevante kompetencer vil fortsætte og ses stadig som nøglen til at nå målet om at blive en førende investment bank i Norden.

Resultat Equities:

Indtjeningen i 2. kvartal 2001 faldt betydeligt i forhold til 1. kvartal. Det skyldes hovedsageligt faldende aktivitet i markedet.

Aktieaktiviteterne i 2. kvartal 2001 udviste et mindre tab justeret for poster af engangskarakter.

Produktresultatet for Equities omfatter resultatet for Retail Bankings aktieaktiviteter, som bidrog EUR 8 mio. til tabet i 2. kvartal.

Corporate Finance:

De samlede indtægter i 2. kvartal steg væsentligt i forhold til 1. kvartal, hvilket hovedsageligt skyldes betydelig aktivitet inden for M&A og anden rådgivning. Trods de vanskelige markedsforhold har corporate finance-aktiviteterne udviklet sig stort set som forventet, og ordrebogen for den kommende tid er tilfredsstillende.

Nøgletal pr. kvartal

	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000	3. kv. 2000	2. kv. 2000
Indtægter, Equities, EUR mio.	20	30	35	26	36
Indtægter, Corporate Finance, EUR mio.	22	9	26	4	31
Ordinært resultat, EUR mio.	1	5	12	2	22
Omkostningsprocent	98	92	78	91	62
Produktresultat, Equities	-15	10	20	22	31
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	640	640	500	450	450
CBK er ikke inkluderet i tallene for 2000					

Life Insurance and Pensions

- **Produktresultat EUR 42 mio. for 2. kvartal 2001**
- **Stigning i præmier i Danmark på 101 pct. på et år; 29 pct. eksklusive ny forsikringsbestand**
- **Fald i præmier i Sverige og Finland primært inden for salg af unit-linked produkter på grund af uro på aktiemarkedene**
- **Positiv udvikling i resultat af investeringsaktiviteterne i 2. kvartal 2001 på grund af stigende aktiekurser**

Forretningsområdet tilbyder livsforsikrings- og pensionsprodukter samt -serviceydelser, som bl.a. omfatter risikodækning, langsigtet opsparing og investering.

Markedsudvikling

I Sverige, Norge og Finland har der været en væsentlig nedgang i markedet for unit-linked produkter i forhold til 2000 på grund af faldende aktiekurser i det seneste år. Derimod har markedet for garanterede produkter i Sverige og Norge været i vækst.

I Danmark har livsforsikrings- og pensionsmarkedet for både unit-linked produkter og garanterede produkter været stigende i 2001 i forhold til 2000.

Forretningsudvikling

- Tryg-Balticas livsforsikringskoncern i Danmark har vundet licitationen om overtagelse af NESA og IFV's Pensionskasse med ca. 700 medlemmer. Dette har betydet en stigning i kapital under forvaltning på EUR 186 mio. i 2. kvartal 2001.
- Den årlige kundeundersøgelse, der blev lavet i Danmark i marts 2001, viste en betydelig stigning i kundeloyalitet og -tilfredshed.
- I Finland er Merita Liv fortsat markedsførende med en markedsandel på 46 pct. for individuelle opsparinger og 24 pct. for individuelle pensioner trods faldet i præmier i 2001.
- Nordea Life & Pensions S.A. (Luxembourg) har lanceret et unit-linked opsparingsprodukt målrettet

mod udstationerede nordiske medarbejdere, som bor i Spanien.

Præmier i Danmark, eksklusive præmier fra overtagelsen af NESA & IFV's Pensionskasse, steg med 29 pct. i forhold til 1. halvår 2000. Specielt salget af garanterede produkter via Retail Banking og unit-linked produkter er steget kraftigt.

I Norge steg præmierne med 26 pct. i Vesta Liv i forhold til 1. halvår 2000. Sammenligningstallene inkluderer ikke livsforsikringskoncernen i CBK, som blev erhvervet ultimo 2000.

I forhold til 1. halvår 2000 faldt præmierne med 50 pct. i Finland og med 37 pct. i Sverige, da salget af unit-linked produkter var negativt påvirket af faldet på aktiemarkedene.

Resultat

Det samlede resultat for Life Insurance and Pensions, er beregnet i overensstemmelse med praksis i de enkelte lande vedrørende fordelingen af overskud mellem forsikringstagere og aktionærer.

Ordinært resultat for kundeansvarlige enheder og produktresultatet for 2. kvartal 2001 steg til henholdsvis EUR 14 mio. og EUR 42 mio. sammenlignet med tab på henholdsvis EUR 14 mio. og EUR 14 mio. i 1. kvartal 2001. Resultaterne for 2. kvartal var positivt påvirket af stigende aktiekurser.

Det samlede investeringsafkast opgjort til markedsværdi blev 7,6 pct. p.a. for 2. kvartal sammenlignet med et negativt afkast på 14,2 pct. p.a. i 1. kvartal 2001. Investeringsafkastet i de enkelte lande varierede mellem 12,4 pct. og 3,2 pct. p.a. Det samlede investeringsafkast på aktier var 13 procentpoint over MSCI Europa-indekset, som steg med 1 pct. p.a. i 2. kvartal 2001. De samlede investeringsaktiver udgjorde EUR 20,9 mia. pr. 30. juni 2001.

Nøgletal pr. kvartal

EUR mio.	Kundeansvarlige enheder					Produktansvarlige enheder				
	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. 2000	3. kvrt. 2000	2. kvrt. 2000	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. 2000	3. kvrt. 2000	2. kvrt. 2000
Bruttopræmier	396	272	278	205	163	746	684	710	584	778
Forsikringsteknisk resultat	-3	3	1	4	5	23	3	0	0	5
Indtægter fra investeringsvirksomhed	17	-17	-4	18	4	19	-17	-2	15	3
Ordinært resultat/ produktresultat	14	-14	-3	22	9	42	-14	-2	15	8
Egenkapitalforrentning p.a.	8	-6	-2	11	5					
Aktier	4.020	3.632	4.806	5.268	5.300	5.455	5.023	5.934	6.403	5.958
Obligationer	6.328	6.235	5.339	5.465	5.171	10.636	10.503	8.750	8.975	8.428
Ejendomme	914	891	887	1.008	994	1.502	1.463	1.152	1.196	1.184
Unit-linked produkter	1.000	966	953	392	380	3.353	3.116	3.149	2.607	2.425
Investeringsaktiver	12.262	11.724	11.985	12.313	11.845	20.946	20.105	18.985 ¹	19.181	17.995
Investeringsafkast pct. p.a. ²	7,6	-12,6	-10,3	14,3	0,5	7,6	-14,2	-10,8 ¹	9,7	-4,0
Forsikringsmæssige hensættelser	11.650	11.098	11.238	11.444	11.019	20.027	19.122	19.273	18.077	17.324
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	570	580	580	350	400	835	850	880	470	470

¹ Eksklusive livsforsikringskoncernen i CBK og Heros Life.

² Før overførsel til forsikringsteknisk resultat.

Kundeansvarlige enheder omfatter Tryg-Balticas livsforsikringskoncern, Vesta Liv, Vesta Link, Nordea Zycie og Nordea Life & Pensions på Isle of Man og i Luxembourg.

Produktansvarlige enheder omfatter alle livsforsikring- og pensionsselskaber i Nordea, samt det ikke-konsoliderede Livia.

General Insurance

- **Stigning i bruttopræmier**
- **Fortsat faldende omkostningsprocent**
- **Erstatningsprocenten, f.e.r. faldt til 74,2**
- **Skadesforsikring i Finland via Internettet**

General Insurance omfatter Nordeas aktiviteter inden for direkte skadesforsikring og reassurance.

Markedsudvikling

Markedet har været stabilt med få eller ingen ændringer af kritiske forretningsfaktorer. Det gennemsnitlige erstatningsniveau for branchen var generelt stabilt.

Forretningsudvikling

Privatkundebasen er blevet udvidet som et resultat af det loyalitetsskabende program (helkunder). I Norge er antallet af erhvervskunder steget.

I Danmark har bankassurancekonceptet gjort det muligt for næsten 700.000 privatkunder at få adgang til de samme serviceydelser gennem distributionskanalerne for både bank og forsikring. Succesen fra Danmark forventes at blive gentaget i Norge, hvor Vesta og K-Bank samarbejder om et lignende koncept.

I Finland introducerede Nordea skadesforsikring i juni, og de første policer blev tegnet via Internettet.

Den præmienvækst, som Tryg-Baltica International har oplevet, skyldes delvist den A- rating ("strong"), som er tildelt af Standard & Poor's.

Indførelsen af et nyt kunderelationssystem i Danmark har betydet en væsentlig forbedret IT-plattform, der understøtter multikanal-distributionsstrategien. I Norge indføres et lignende system.

Portefølje og salg pr. medarbejder er stigende, hvilket er afspejlet i lavere omkostningsprocenter i alle forretningsenhederne. I Danmark giver websitet *www.netservice.tryg.dk* erhvervskunder adgang til oplysninger om deres egne forsikringer, og den internet-baserede B2B-løsning til salg af ejendomsforsikring, når en ejendom skal sælges, er en stor succes.

Resultat

Det forsikringstekniske resultat har udviklet sig positivt i forhold til 1. kvartal 2001.

Bruttopræmieindtægterne og præmieindtægter f.e.r. steg 5 pct. Den positive udvikling er realiseret inden for skadesforsikring i Norge og i Tryg-Baltica International. Størstedelen af væksten i præmieindtægten kan henføres til øgede præmierater, især hos Tryg-Baltica International.

Combined ratio var 100, en forbedring på 6 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2001. Erstatningsprocenten var 74,2 sammenlignet med 78,9 i 1. kvartal. På trods af at erstatningsudgifterne er påvirket af afløbstab (Danmark) vedrørende tidligere år (motorkøretøjsforsikring, ansvar) og afløbsgevinster (Norge) samt et generelt højere erstatningsniveau (Norge) er mønsteret stort set positivt. Omkostningsniveauet ligger på niveau med 1. kvartal 2001 og afspejler øget effektivitet. Erstatningsudgifter inkluderer ændring i udjævningshensættelser på EUR 6 mio. til fremtidige storme og storskader.

Resultat af investeringsaktiviteter i 2. kvartal 2001 var påvirket af stigende aktiekurser og udgjorde EUR 11 mio. sammenholdt med et tab på EUR 32 mio. i 1. kvartal 2001.

Ordinært resultat var EUR 36 mio. i 2. kvartal 2001 i forhold til et tab på EUR 31 mio. i 1. kvartal, og egenkapitalforrentningen steg til 26 pct.

Nøgletal pr. kvartal

EUR mio.	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000	3. kv. 2000	2. kv. 2000
Bruttopræmieindtægter	453	428	429	395	389
Forsikringsteknisk resultat	25	1	-13	7	22
Indtægter fra investeringsvirksomhed	11	-32	-10	38	-17
Ordinært resultat	36	-31	-23	45	5
Combined ratio	100	106	110	107	102
Core operating ratio ¹	7	0	-4	2	7
Operating ratio ²	10	-9	-6	13	1
Egenkapitalforrentning	26	-21	-4	31	4
Aktier	444	412	427	498	514
Obligationer	1.518	1.438	1.754	1.711	1.713
Ejendomme	407	412	409	407	404
Investeringsaktiver	2.369	2.262	2.590	2.616	2.631
Investeringsafkast pct. p.a. ³	4,8	1,2	9,4	10,0	-0,5
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	4.220	4.210	4.250	4.250	4.270

¹ Forsikringsteknisk resultat/præmieindtægter f.e.r.

² Ordinært resultat/præmieindtægter f.e.r.

³ For overførsel af rente til forsikringsteknisk resultat.

Treasury

- **Ordinært resultat på EUR 35 mio. i 2. kvartal**
- **Volatile finansielle markeder**
- **Reduceret risikoeksponering**
- **Gevinst på EUR 57 mio. fra salget af Atle-aktier**

Treasury er ansvarlig for koncernens egen investeringsportefølje og positionstagning i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer på forsikringsområdet) samt koncernens funding og aktiv/passiv-styring.

Markedsudvikling

I 2. kvartal var aktiemarkederne fortsat volatile. Efter en svag uge i begyndelsen af april steg markederne i resten af måneden og frem til slutningen af maj. Fra slutningen af maj tabte aktiemarkederne størstedelen af de opnåede gevinster, og slutresultatet var derfor mindre gevinster på de fleste aktiemarkeder.

Renteudviklingen i 2. kvartal varierede markant for nøglevalutaerne. USD 3-måneders indlånsrenten faldt med ca. 100 bp, hvorimod 3-måneders indlånsrenten i euro faldt 25 bp på grund af den europæiske centralbanks rentesænkning i begyndelsen af maj. På obligationsmarkedet var den 2-årige obligationsrente i USA og euro-området mere eller mindre uændret i 2. kvartal, mens den 10-årige rente steg med omkring 50 bp i både USA og euro-området.

I Norden klarede det svenske marked sig dårligt. Det 2-årige spænd mellem Sverige og euro-området steg med ca. 90 bp fra et niveau på -20 bp til 70 bp over euro-området. Dette skyldtes en noget højere inflation end ventet i Sverige og en svag valuta.

Forretningsudvikling

Renterisikoen blev i 2. kvartal reduceret til en kursrisiko på EUR 127 mio. ultimo kvartalet som følge af reducerede beholdninger og risikoafdækningsaktiviteter. Primo 2. kvartal var den tilsvarende risiko EUR 215 mio.

Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 39 mio. ultimo kvartalet. Primo 2. kvartal var VaR EUR 45 mio.

Resultat

Treasurys ordinære resultat i 2. kvartal var EUR 35 mio. Resultatet er påvirket af en gevinst på EUR 57 mio. fra salget af aktierne i Atle.

Obligationsbeholdningen var negativt påvirket af stigningen i den lange obligationsrente og det øgede spænd mellem Sverige og euro-området.

Aktiebeholdningen var positivt påvirket af det beskedne opsving på aktiemarkederne i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal.

Koncernens funding-aktiviteter var positivt påvirket af faldende pengemarkedsrenter i 2. kvartal.

Integrationsproces og fusionssynergier

I 2. kvartal har Treasury koncentreret sig om et projekt med det formål at opnå synergier ved integrationen af generelle funding-aktiviteter i koncernen. Synergier til en værdi af EUR 10 mio. er opnået i 2. kvartal. I alt er der i år opnået synergier til en værdi af EUR 13 mio. I 2. halvår 2001 vil Treasury igangsætte et projekt med det formål at opbygge en ensartet IT-plattform til alle Treasurys aktiviteter.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Obligations- beholdning		Aktie- beholdning		Intern bank	
	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001
Indtægter	45	90	-62	105 ¹	89	-34	18	19
Udgifter	-10	-10	-2	-2	0	-1	-8	-7
Ordinært resultat	35	80	-64	103	89	-35	10	12

¹ Inklusive en reklassifikationsgevinst på EUR 68 mio.

Nøgletal pr. kvartal

	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000	3. kv. 2000	2. kv. 2000
Ordinært resultat	35	80	34	34	99
Obligationer, EUR mia.	11,7	12,9	12,9	12,4	12,6
Aktier, EUR mia.	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Investeringsaktiver	12,1	13,3	13,3	12,8	13,0
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	106	105	105	110	108
CBK er ikke inkluderet i tallene for 2000					

Onsdag, 22. august 2001

Thorleif Krarup
Koncernchef

- Der er arrangeret telefonmøde med ledelsen den 22. august 2001 kl. 17.00 (svensk tid)
- Taster +46 8 5005 2550 ti minutter før
- Kvartalsrapporten er tilgængelig på Internettet
- En slide-præsentation er tilgængelig på Internettet

Yderligere information:

Arne Liljedahl, EVP/CFO	tlf. +46 8 614 7996	(eller +46 70 566 7121)
Sigurd Carlsen, Investor Relations	tlf. +46 8 614 7852	(eller +46 70 204 9878)
Erik Evrén, Chef for Group Media Relations	tlf. +46 8 614 8611	(eller +46 70 946 5389)

Næste regnskabsmeddelelse: Delårsrapporten for 3. kvartal 2001 offentliggøres den 30. oktober 2001.

Revisorernes erklæring

Vi har gennemgået denne delårsrapport i overensstemmelse med anbefalinger udstedt af Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR. I forhold til en revision er en gennemgang betydeligt begrænset. Der er intet fremkommet, der tyder på, at delårsrapporten ikke opfylder kravene i den svenske lov om børs- og clearingvirksomhed samt den svenske lov om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber.

Stockholm, 22. august 2001
KPMG

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Udpeget af
Finansinspektionen

Olle Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Lovpligtig resultatopgørelse

EUR mio.	Note	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Renteindtægter		5.966	4.581
Renteudgifter		-4.093	-3.079
Nettorenteindtægter		1.873	1.502
Udbytte af kapitalandele		44	114
Netto gebyrer og provisionsindtægter		741	761
Resultat af finansielle poster, netto	1	176	236
Andre ordinære indtægter		181	122
Ordinære indtægter i alt		3.015	2.735
Administrationsomkostninger:			
Personaleudgifter		-948	-774
Andre udgifter		-663	-575
Afskrivninger		-133	-104
Ordinære udgifter i alt		-1.744	-1.453
Resultat før tab og hensættelser		1.271	1.282
Tab og hensættelser, netto	2	-106	-37
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	2	2	0
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		31	30
Ordinært resultat, bank		1.198	1.275
Ordinært resultat, forsikring	3	17	73
Ordinært resultat i alt		1.215	1.348
Tab ved realisation af fast ejendom		-	-40
Ændring i hensættelse til pensionsfonden		17	28
Skat		-350	-360
Minoritetsinteresser		-2	-2
Unidanmark koncernens nettoresultat for 1. kvartal 2000		-	-180
Resultat		880	794

Noter

Note 1	Resultat af finansielle poster, netto, EUR mio.	1. halvår 2001	1. halvår 2000
	Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	44	127
	Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	33	40
	Andet	1	0
	Valutakursregulering	98	69
	I alt	176	236

Note 2	Tab og hensættelser, netto, EUR mio.	1. halvår 2001	1. halvår 2000
	<i>Individuelt vurderede fordringer</i>		
	Periodens tab	265	290
	Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i perioden	-232	-284
	Nye hensættelser	312	262
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-47	-40
	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-216	-173
		82	55
	<i>Fordringer vurderet pr. kategori</i>		
	Periodens tab	9	9
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-7	-7
	Nye hensættelser, netto	9	0
		11	2
	Landerisiko	13	-26
	Ikke-balanceførte poster	0	6
	Tab og hensættelser, netto, i alt	106	37
	Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	-2	0
	Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	104	37

Note 3		1. halvår 2001	1. halvår 2000
	Ordinært resultat, forsikring, EUR mio.		
	General Insurance		
	Præmieindtægter f.e.r.	733	657
	Forsikringsteknisk rente	58	56
	Erstatningsudgifter	-572	-560
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-193	-175
	Forsikringsteknisk resultat	26	-22
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	68	66
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-23	47
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-3	-2
	Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-63	-58
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-21	53
	Resultat før skat, General Insurance	5	31
	Life Insurance and Pensions		
	Præmier f.e.r.	1.355	1.552
	Investeringsafkast	-149	878
	Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-1.522	-2.147
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	416	-225
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-74	-47
	Forsikringsteknisk resultat	26	11
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	425	361
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-615	648
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-10	-5
	Pensionsafkastskat mv.	53	-73
	Investeringsafkast overført til forsikringsvirksomhed	149	-881
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	2	50
	Resultat før skat, Life Insurance and Pensions	28	61
	Ordinært resultat før koncernjustering	33	92
	Koncernjustering (afskrivning på goodwill)	-16	-19
	Ordinært resultat, forsikring	17	73

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis og opgørelsesmetoderne er uændret fra årsregnskabet for 2000.

Rentebærende værdipapirer, der tidligere blev klassificeret som finansielle anlægsaktiver, blev klassificeret som omsætningsaktiver i 1. kvartal 2001.

Omregningskurser

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
EUR 1 = SEK			
Resultatopgørelse (gns.)	9,0526	8,3858	8,4631
Balance (ultimo)	9,2125	8,4210	8,8313
EUR 1 = DKK			
Resultatopgørelse (gns.)	7,4601	7,4510	7,4532
Balance (ultimo)	7,4444	7,4610	7,4631
EUR 1 = NOK			
Resultatopgørelse (gns.)	8,0981	8,1383	8,1044
Balance (ultimo)	7,8865	8,1850	8,2335

EUR 1 = FIM 5,94573 (fast kurs)

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mia.	Juni 2001	Dec. 2000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21	23
Udlån	135	129
Rentebærende værdipapirer	28	28
Aktier mv.	1	1
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0	1
Immaterielle aktiver	2	3
Grunde og ejendomme	2	2
Andre aktiver, bank ¹	21	15
Aktiver, forsikring ¹	23	22
Aktiver i alt	233	224
¹ Investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen	6	6
Gæld til kreditinstitutter	34	29
Indlån	81	79
Andre indlån	2	2
Udstedte værdipapirer	56	56
Andre passiver, bank	20	19
Passiver, forsikring	22	21
Efterstillede kapitalindskud	7	7
Minoritetsinteresser	0	0
Egenkapital	11	11
Gæld og egenkapital i alt	233	224

Kapitalbevægelser, EUR mio.	1. halvår 2001
Egenkapital primo	11.105
Udbytte	-675
Egne aktier	-98
Valutakursregulering	-76
Periodens resultat	880
Ultimo	11.136

Solvens	Juni 2001	Dec. 2000
Kernekapital, EUR mio.	9.446	8.969
Kapitalgrundlag, EUR mio.	12.973	12.422
Vægtede aktiver (bank), EUR mia.	135	132
Kernekapitalprocent	7,0	6,8
Solvensprocent	9,6	9,4

Noter

Afløste finansielle instrumenter	Rente- kontrakter		Aktie- kontrakter		Valuta- kontrakter	
	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi
EUR mio., 30. juni 2001						
Positive værdier	4.358	4.230	277	199	7.386	7.224
Negative værdier	4.373	4.286	174	103	5.927	5.691

Pengestrømsopgørelse, EUR mio.	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.109	728
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-4.745	-25.338
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-3.636	-24.610
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	4.252	-62
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-931	23.509
Periodens likviditetsændring	-315	-1.163
Likvider primo	5.831	3.552
Likvider ultimo	5.516	2.389

Nødlidende lån, EUR mio.	Juni 2001	Marts 2001	Dec. 2000
Kritiske engagementer, brutto	3.040	3.059	3.053
Hensættelser til dækning af tab	-2.122	-2.218	-2.256
Kritiske engagementer, netto	918	841	797
Udlån med nedsat rente	35	35	29
Nødlidende lån i alt	953	876	826
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto	69,8	72,5	73,9
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	0,7	0,6	0,6
Tvangsovertagne ejendomme			
Grunde og ejendomme	12	12	18
Aktier mv.	19	8	11
Øvrige	8	5	2

Nordea AB (publ)

Nordea AB (publ) er moderselskab for Nordea koncernen.

EUR mio.	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Resultatopgørelse			
Ordinære indtægter		-	
Ordinære udgifter:			
Personaleudgifter	-1	-0	-2
Andre ordinære udgifter	-16	-5	-17
Ordinært resultat	-17	-5	-19
Resultat af finansielle poster, netto:			
Modtaget udbytte	-	182	301
Tilgodehavende udbytte	-	-	1.412
Renteindtægter	13	6	11
Renteudgifter	-8	-8	-21
Andre finansielle poster	14	-	-1
Resultat efter finansielle poster	2	175	1.683
Resultat før skat	2	175	1.683
Årets skat	0	-0	-0
Årets resultat	-2	175	1.683
Balance, ultimo			
Aktiver:			
Kapitalandele i datterselskaber	7.796	8.161	7.794
Langfristede tilgodehavender	132	135	132
Omsætningsaktiver	293	47	1.448
Aktiver i alt	8.221	8.343	9.374
Egenkapital og gæld:			
Egenkapital	8.100	7.719	8.892
Hnesættelser	1	-	-
Efterstillede kapitalindskud	113	132	113
Andre passiver	7	492	369
Egenkapital og gæld i alt	8.221	8.343	9.374

Merita Bank-gruppen

Merita Banks resultat for 1. halvår 2001 var noget lavere end det foregående år. Ordinært resultat faldt til EUR 456 mio. i forhold til EUR 526 mio. i 1. halvår 2000. Nettorenteindtægter steg, men gebyrer og provisionsindtægter samt nettoresultat af finansielle poster faldt. Derudover lå omkostningerne på et højere niveau end det foregående år.

De samlede indtægter for 1. halvår var EUR 938 mio., hvilket er noget lavere end i juni 2000.

Nettorenteindtægter steg med 12 pct. til EUR 581 mio., hvilket primært skyldtes et øget forretningsomfang og et højere renteniveau i sammenligning med det foregående år.

Gebyrer og provisionsindtægter faldt med 18% til EUR 223 mio. Nedgangen på aktiemarkederne og den lave fondshandelsaktivitet medførte lavere indtjening fra kurtage og kapitalforvaltning, hvorimod provisionsindtægter fra investeringsforeninger og fonde næsten nåede op på foregående års niveau.

Nettoresultat af finansielle poster var EUR 47 mio. (EUR 77 mio.). Nedgangen i indtjeningen fra handel med værdipapirer til EUR 23 mio. skyldtes hovedsagelig de lavere indtægter fra aktierelaterede poster i sammenligning med året før. Derimod udviklede indtægter fra rentebærende værdipapirer sig positivt. Resultat af valutahandel steg til EUR 23 mio. (EUR 17 mio.).

Andre indtægter i 1. halvår blev EUR 73 mio. (EUR 73 mio.). Salget af det finske ejendomsselskab Aleksia blev færdigafviklet i 2. kvartal med en gevinst på EUR 5 mio. Ud over den endelige afvikling blev der indgået en aftale med Ilmarinen vedrørende fremtidige gevinster fra udviklingsprojekter og salg af fast ejendom. Denne aftale medførte en gevinst på EUR 35 mio.

De samlede udgifter steg med 13 pct. til EUR 481 mio. Personaleudgifter steg med 18 pct. og udgjorde EUR 247 mio. (EUR 210 mio.). Stigningen i personaleudgifter udgjorde 9 pct., når der tages højde for sidste års fusionsudgifter. Stigningen i øvrige administrative udgifter, i alt EUR 132 mio. (EUR 119 mio.), afspejler øgede omkostninger til databehandling. Andre ordinære udgifter, EUR 70 mio. (EUR 61 mio.), var ligeledes højere end året før.

Nettotab og -hensættelser udgjorde EUR 3 mio. (EUR 6 mio.) i perioden. Gruppens nødlidende lån var EUR 491 mio. ultimo juni, hvilket er EUR 23 mio. mere end ultimo 2000. Siden juni 2000 er nødlidende lån dog faldet med EUR 95 mio.

Merita Bank-gruppens samlede aktiver udgjorde EUR 70,9 mia., svarende til en stigning på EUR 10,0 mia. fra årsskiftet. Stigningen skyldes hovedsagelig, at Merita Bank forsyner hele Nordea koncernen med funding i US dollar og euro og udlåner til interbankrenten til andre banker i koncernen. Udlån steg med EUR 1,5 mia. fra årsskiftet og udgør EUR 33,7 mia. Indlån steg med EUR 0,4 mia. fra ultimo året og var EUR 25,4 mia. ultimo juni.

Gruppens solvensprocent var 10,0, svarende til niveauet ultimo 2000. Kernekapitalprocenten var 7,2.

Antallet af medarbejdere (fuldtidsansatte) er steget med 108 fra udgangen af året til 10.776.

I henhold til den offentliggjorte plan vedrørende tilpasning af koncernstrukturen vil Merita Bank via en fusion blive integreret i sit moderselskab NCF Bank den 30. september 2001. NCF Bank vil fortsætte Merita Banks forretningsaktiviteter.

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Ordinært resultat EUR mio.	456	526	921
Omkostningsprocent	53	46	50
Aktiver i alt, ultimo, EUR mia.	71	56	61
Kernekapitalprocent, ultimo	7,2	7,9	6,9
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	1,0	1,3	0,9
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto	54	63	60
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	10.776	10.684	10.668

Merita Banks halvårsrapport er tilgængelig i sin helhed i alle Merita Banks filialer og på Internettet (pdf-format) på adressen www.merita.fi.

Nordbanken-gruppen

Gruppens ordinære resultat for 1. halvår 2001 udgjorde SEK 3.267 mio., et fald på SEK 384 mio. eller 11 pct. i forhold til samme periode året før. Perioden har været præget af en stigning i nettorenteindtægterne men et fald i provisionsindtægterne. De samlede indtægter steg med 4 pct., og omkostningerne steg med 14 pct., hvilket hovedsageligt skyldes øgede personaleudgifter.

De samlede indtægter udgjorde SEK 7.686 mio., en stigning på SEK 318 mio. Nettorenteindtægter steg med 5 pct. eller SEK 217 mio. til SEK 4.425 mio. Denne forbedring skyldtes hovedsageligt en stigning i realkreditlån. Netto gebyrer og provisionsindtægter faldt med 10 pct. eller SEK 217 mio. til SEK 2.004 mio. Uroen på aktiemarkederne i 1. halvår 2001 betød lavere indtjening på kurtager og kapitalforvaltning. Nettoresultatet af finansielle poster steg med SEK 111 mio. til SEK 450 mio. trods effekten af en beskednen men støt stigning i markedsrenten i 1. halvår 2001 i forhold til samme periode året før. Med baggrund i Nordea koncernens kontante køb af CBK klassificeredes den rentebærende værdipapirbeholdning, der tidligere var klassificeret som anlægsaktiver, som omsætningsaktiver i begyndelsen af året. Reklassifikationen har bidraget positivt til indtægterne med SEK 234 mio. i 1. halvår. Udbytte af kapitalandele udgjorde SEK 42 mio. (SEK 362 mio.). Beløbet fra året før inkluderede udbytte udloddet i forbindelse med salget af bankens aktiepost i Svensk Exportkredit. Andre ordinære indtægter steg med SEK 527 mio. til SEK 765 mio. Bankens salg af sin

aktiepost i Atle AB i år gav en kapitalgevinst på ca. SEK 518 mio.

Udgifter før tab og hensættelser udgjorde SEK 4.204 mio. (SEK 3.701 mio.). Personaleudgifter steg med SEK 452 mio. til SEK 2.007 mio. Efter fradrag af poster af engangskaraktér i det foregående år og yderligere enheder i løbet af de først seks måneder af 2001 er personaleudgifterne steget med 15 pct. IT-investeringer betød en stigning i andre udgifter på 3 pct. eller SEK 63 mio. til SEK 2.043 mio. Tab og hensættelser, inklusive udsving i værdien af overtagne ejendomme, udgjorde SEK 210 mio. (SEK 34 mio.).

Ultimo 1. halvår udgjorde de samlede aktiver SEK 575 mia. De samlede udlån var SEK 378 mia., en stigning i løbet af året på 2 pct. De samlede indlån steg med 5 pct. til SEK 164 mia.

Ultimo juni var solvensprocenten 11,8. I denne opgørelse er gruppens halvårsresultat inkluderet i kapitalgrundlaget efter fradrag af anslået udlodning af udbytte.

Den 31. juli 2001 indgik Nordbanken en aftale om køb af Postgirot Bank. Der er tale om et kontant køb til en værdi af SEK 4,1 mia. plus det akkumulerede resultat fra 1. januar 2001. Aftalen skal godkendes af det svenske finanstilsyn og Europa-Kommissionen.

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Ordinært resultat, SEK mio.	3.267	3.651	6.147
Omkostningsprocent	57	51	57
Aktiver i alt, ultimo, SEK mia.	575	508	572
Kernekapitalprocent, ultimo	7,0	8,4	7,1
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	0,4	0,3	0,3
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto	64	70	68
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	7.102	6.342	6.707

Unibank-gruppen

Ordinært resultat for 1. halvår udgjorde DKK 2.128 mio. sammenlignet med DKK 2.506 mio. i samme periode året før.

De samlede indtægter var stort set uændrede og udgjorde DKK 6.422 mio. (DKK 6.434 mio.). Nettorenteindtægter steg med 16 pct. til DKK 4.239 mio. (DKK 3.639 mio.), mens netto gebyrer og provisionsindtægter faldt med 4 pct. til DKK 1.617 mio. (DKK 1.680 mio.). Nettoresultat af finansielle poster var DKK 176 mio. sammenlignet med DKK 774 mio. året før.

De samlede udgifter blev DKK 3.893 mio., svarende til et fald på 2 pct. i forhold til samme periode sidste år. Tab og hensættelser udgjorde DKK 427 mio. sammenlignet med DKK 200 mio. for den samme periode året før.

Pr. 30. juni 2001 udgjorde Unibank-gruppens samlede aktiver DKK 564 mia. i forhold til DKK 512 mia. ultimo 2000. Udlån steg 2 pct. til DKK 169 mia. (DKK 166 mia.).

Ultimo halvåret var kernekapitalprocenten 6,9 og solvensprocenten 9,8. Nettoresultatet for 1. halvår er ikke medregnet i solvensopgørelsen.

Den 25. april 2001 besluttede bestyrelsen for Nordea AB (publ) at udvikle Nordeas juridiske struktur med henblik på yderligere at understøtte ledelsesstrukturen og gennemsigtigheden i koncernens regnskabsaflæggelse. I denne forbindelse forbereder bestyrelsen for Unibank A/S at udspalte aktiviteterne i Asset Management og Investment Banking i uafhængige juridiske enheder med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2001.

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Ordinært resultat, DKK mio.	2.128	2.506	4.996
Omkostningsprocent	61	62	62
Aktiver i alt, ultimo, DKK mia.	564	513	512
Kernekapitalprocent, ultimo	6,9	6,7	6,9
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	0,3	0,3	0,3
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto	87	91	91
Antal medarbejdere, (omregnet til fuldtid)	9.503	9.983	9.856

Unibank-gruppens halvårsrapport vil være tilgængelig i sin helhed i alle Unibank-filialer.

CBK-gruppen

Ordinært resultat for 1. halvår udgjorde NOK 1.506 mio., hvilket svarer til en stigning på 5 pct. i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Resultatet for perioden var NOK 1.843 mio., hvilket er en stigning på 76 pct. fra sidste år. Dette skyldes hovedsagelig den afsagte dom fra den norske højesteret i en skattesag vedrørende den skattemæssige behandling af den præferencekapital, der blev indskudt i banken i 1991. Domstolen fandt, at det omtvistede beløb på omkring NOK 2,7 mia. hverken skulle medregnes som skattepligtig indtægt eller reducere det skattemæssige underskud. Som følge heraf har banken nedbragt skatten med omkring NOK 750 mio.

De samlede indtægter var NOK 3.728 mio. (NOK 3.334 mio.), en stigning på 12 pct. sammenlignet med den tilsvarende periode sidste år.

Nettorenteindtægter var NOK 2.435 mio. (NOK 2.232 mio.). Nettorenteindtægter i procent (på årsbasis) af gennemsnitlige samlede aktiver udgjorde 1,96 pct. (1,98 pct.). Marginalen mellem de gennemsnitlige indlånsrenter og udlånsrenter udgjorde 2,53 procentpoint, svarende til et fald på 0,09 procentpoint i forhold til sidste år. Faldet skyldes primært lavere gennemsnitlige indlånsmarginale.

De samlede indtægter eksklusive renteindtægter var NOK 1.293 mio. (NOK 1.102 mio.), svarende til en stigning på NOK 191 mio. eller 17 pct. Stigningen skyldes

primært den forbedrede indtjening fra obligationer og afledte finansielle instrumenter, som steg med henholdsvis NOK 114 mio. og NOK 94 mio. Netto gebyrer og provisionsindtægter var NOK 653 mio. (NOK 719 mio.), hvilket er et fald på 9 pct. Faldet skyldes primært nedgangen i gebyrer og provisionsindtægter fra værdipapirhandel.

De samlede udgifter var NOK 2.060 mio. (NOK 1.889 mio.), svarende til en stigning på NOK 171 mio. Størstedelen af stigningen hidrørte fra udgifter til personale, IT og markedsføring.

Tab og hensættelser var NOK 162 mio. sammenholdt med NOK 43 for den tilsvarende periode sidste år.

Ultimo juni var CBK-gruppens samlede aktiver NOK 237 mia., hvilket er omtrent uændret i forhold til årsskiftet. Justeret for salget af CBK's filial i London til Merita Bank er de samlede aktiver steget med NOK 12 mia. Nettoudlån, NOK 183 mia., er steget med NOK 2 mia. fra ultimo 2000. Justeret for salget af London-filialen var stigningen NOK 8 mia. Indlån faldt med NOK 2 mia. til NOK 105 mia. Justeret for tallene fra London-filialen har stigningen været på NOK 4 mia.

Ultimo juni var kernekapitalprocenten 7,5 og solvensprocenten 10,7. I tallene indgår 50 pct. af ordinært resultat for de første seks måneder af året.

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Ordinært resultat, NOK mio.	1.506	1.440	2.990
Omkostningsprocent ¹	58	57	59
Aktiver i alt, ultimo, NOK mia.	237	230	236
Kernekapitalprocent, ultimo	7,5	6,8	7,3
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	0,3	0,7	0,4
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto ²	84	69	80
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	3.978	4.032	4.063

¹ De samlede udgifter fra andet end renter divideret med nettorenteindtægter og de samlede indtægter fra andet end renter minus gevinster på værdipapirer

² Inklusive individuelle og generelle hensættelser

Tryg-Baltica koncernen

General Insurance

Bruttopræmieindtægterne er steget DKK 850 mio. til DKK 6,6 mia. (15%). Væksten afspejler både stigninger i præmieraterne og nye kunder. Den positive udvikling gælder især Norge (DKK 321 mio.) og Tryg-Baltica International (DKK 384 mio.). I den danske skadesforsikringsvirksomhed viser bruttopræmieindtægterne en moderat stigning på DKK 93 mio.

Combined ratio var 102,6 sammenlignet med 101,7 i 2000 på grund af et højere erstatningsniveau. I den danske skadesforsikringsvirksomhed skyldes det højere erstatningsniveau afløbstab (motorkøretøjsforsikring, ansvar) på skader sket i tidligere år. Det underliggende erstatningsniveau for dette år udviser en positiv udvikling og en lavere erstatningsprocent. I den norske skadesforsikringsvirksomhed er erstatningsniveauet generelt højere. Selvom den samlede effekt er begrænset, er Energo-Asekuracjas erstatningsprocent forbedret som følge af en bedre kvalitet i porteføljen.

Omkostningsprocenten var 0,6 procentpoint lavere end i 1. halvår 2000. Faldet i omkostningsprocenten afspejler øget effektivitet som følge af fortsat fokus på omkostningsreduktioner. Omkostningerne omfatter bl.a. provision til assurandører og mæglere, som er vokset primært på grund af en stor stigning i præmieindtægterne i Tryg-Baltica International.

Investeringsafkastet var 4,8 pct. p.a., hvilket er 0,9 procentpoint over benchmark. Investeringsafkastet på aktiebeholdningen var -7 pct. p.a.

Ordinært resultat for General Insurance var i 1. halvår 2001 DKK 145 mio. før skat sammenlignet med DKK 233 mio. i 1. halvår 2000.

Life Insurance and Pensions

I Danmark steg bruttopræmierne 101 pct. til DKK 3.856 mio. Eksklusive præmierne fra overtagelsen af NESA & IFV's Pensionskasse, steg præmierne 29 pct. I Norge steg bruttopræmierne 26 pct. til DKK 1.006 mio. I Nordea Life & Pensions koncernen på Isle of Man og i Luxembourg steg bruttopræmierne 201 pct. til DKK 91 mio.

Det samlede investeringsafkast opgjort til markedsværdi var -2,6 pct. p.a., hvoraf investeringskastet på aktiebeholdningen var -14,4 pct. p.a.

Ordinært resultat for Life Insurance and Pensions var i 1. halvår 2001 DKK 3 mio. før skat sammenlignet med DKK 390 mio. i 1. halvår 2000. Resultatet var negativt påvirket af uroen på aktiemarkederne. Det forsikrings-tekniske resultat var DKK 36 mio. sammenlignet med DKK 63 mio. i 1. halvår 2000.

Bonusreserverne i de danske livsforsikringsselskaber er faldet til 22,7 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser sammenlignet med 30,6% ultimo 2000 på grund af faldet i aktiekurserne.

	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Ordinært resultat, DKK mio.	148	627	897
Forsikringsteknisk resultat, DKK mio. ¹	224	370	440
Bruttopræmieindtægter, General Insurance, DKK mio.	6.572	5.721	11.851
Bruttopræmier, Life Insurance and Pensions, DKK mio.	4.993	2.743	6.348
Aktiver i alt, ultimo, DKK mio.	117.654	112.526	113.399
Erstatningsprocent ¹	76,5	75,0	77,4
Omkostningsprocent	26,1	26,7	27,1
Combined ratio ¹	102,6	101,7	104,5
Antal medarbejdere, (omregnet til fuldtid)	4.790	4.670	4.838

¹ Eksklusive stigning i hensættelser i 2000 som følge af orkanen.