

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 21. februar 2002

Årsregnskabsmeddelelse 2001

Stærk fremgang i 4. kvartal

- Ordinært resultat steg med EUR 240 mio. til EUR 468 mio.
- Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed steg 10 pct.
- Indtægter fra investeringsvirksomhed steg med EUR 207 mio.

Stabilt resultat trods vanskelige markedsvilkår i 2001

- Samlede indtægter steg 3 pct., mens udgifterne var uændrede justeret for opkøb
- Nettotab og -hensættelser 0,29 pct. på årsbasis – i forhold til den øvre grænse på 0,40 pct. over en konjunkturperiode
- Resultat pr. aktie EUR 0,53 (EUR 0,58 i 2000)
- Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill 19,2 pct. (19,4 pct. i 2000)
- Forslag om udbytte på EUR 0,23 pr. aktie

Betydelig strategisk fremdrift

- Målet på 2,7 mio. e-kunder nået, nyt mål på 3,2 mio. ultimo 2002
- Samlede fusionssynergier på EUR 168 mio. er realiseret ultimo 2001 – EUR 360 mio. forventes realiseret ultimo næste år
- Anden integrationsbølge vil medføre yderligere årlige synergier i samme størrelsesorden inden for tre år
- Anslåede synergier fra integrationen af Postgirot Bank opjusteret til EUR 65 mio.
- Hele koncernen driver nu forretning under ét fælles varemærke

"Nu, hvor vi har realiseret de lovede fusionssynergier trods vanskelige markedsf forhold, er ambitionen at høste det fulde udbytte af, at vi arbejder som en integreret koncern, således at vi kan nå vores ambitiøse langsigtede mål. Med stærk fokus på at drive forretning lokalt vil vi udnytte muligheder for vækst, strømline vores interne processer og forretningsgange og dermed forbedre koncernens effektivitet og resultater", siger Thorleif Krarup, koncernchef for Nordea.

Nordea er den førende finanskoncern i Norden og Østersøregionen med aktiviteter inden for fire forretningsområder: Retail Banking, Asset Management & Life, Corporate and Institutional Banking og General Insurance. Nordea koncernen har knap 11 mio. kunder, 1.245 bankfilialer og 125 servicecentre på forsikringsiden i 22 lande. Nordea koncernen er blandt verdens førende inden for e-banking med over 2,8 mio. e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København.

Operationel resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	Ændring pct.	Året 2001	Året ¹ 2000 ²	Ændring pct.
Nettorenteindtægter	852	856	0	3.465	2.838	22
Gebyrer og provisionsindtægter	363	314	16	1.397	1.454	-4
Handelsindtjening	128	131	-2	543	415	31
Indtjening, forsikring	72	142	-49	524	451	16
Andet	37	36	3	161	134	20
Indtægter	1.452	1.479	-2	6.090	5.292	15
Personaleudgifter	-562	-529	6	-2.188	-1.829	20
Andre udgifter	-476	-410	16	-1.701	-1.491	14
Udgifter	-1.038	-939	11	-3.889	-3.320	17
Resultat før tab og hensættelser	414	540	-23	2.201	1.972	12
Tab og hensættelser	-56	-213	-74	-373	-79	372
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	35	29	21	95	62	53
Resultat ekskl. indtægter fra invest.virks.	393	356	10	1.923	1.955	-2
Treasury	30	1		124	267	
Livsforsikring	45	-54		-7	61	
Skadesforsikring	43	-35		-13	81	
Andet	-4	-5		48	164	
Indtægter fra investeringsvirksomhed	114	-93		152	573	
Afskrivning på goodwill	-39	-35	11	-147	-93	58
Ordinært resultat før skat mv.	468	228	105	1.928	2.435	-21
Tab ved realisation af fast ejendom	-	-		-	-40	
Tilbagebetaling af overskud i pensionsfonden	-	-		-	32	
Skat	55	-65		-360	-691	
Minoritetsinteresser	0	2		0	-3	
Resultat	523	165		1.568	1.733	-10

Nøgletal

Resultat pr. aktie, EUR	0,18	0,06	0,53	0,58
Børskurs ³ , EUR	5,97	5,34	5,97	8,10
Egenkapital pr. aktie ³ , EUR	4,00	3,77	4,00	3,74
Cirkulerende mængde aktier ⁴ , mio.	2.965	2.964	2.965	2.982
Egenkapitalforrentning	18,1	5,8	13,8	16,1
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill ⁵	24,5	9,0	19,2	19,4
Udlån ³ , EUR mia.	138	134	138	129
Indlån ³ , EUR mia.	83	81	83	79
Egenkapital ³ , EUR mia.	12	11	12	11
Aktiver i alt ³ , EUR mia.	242	231	242	224
Kapital under forvaltning ³ , EUR mia.	105	87	105	105
Omkostningsprocent, bank ⁶	62	60	58	55
Combined ratio, skadesforsikring	114	105	106	110
Kernekapitalprocent ³	7,3	6,9	7,3	6,8
Solvensprocent ³	9,1	9,3	9,1	9,4
Vægtede aktiver ³ , EUR mia.	136	134	136	132

¹ Inklusive Unidanmark 1. kvartal proforma.

² Resultat for 2000 er eksklusive Nordea Bank Norge (tidligere Christiania Bank og Kreditkasse).

³ Ultimo perioden, inklusive Nordea Bank Norge fra 4. kvartal 2000.

⁴ Gennemsnitlige antal aktier januar-december 2001 efter fuld udnyttelse var 2.990 mio.

⁵ Eksklusive afskrivning på goodwill og eksklusive resterende goodwill, der er fratrukket egenkapitalen.

⁶ Før tab og hensættelser og afskrivning på goodwill.

Kvartalsoversigt

EUR mio.	Note	4. kv. ¹ 2001	3. kv. ¹ 2001	2. kv. ¹ 2001	1. kv. ¹ 2001	4. kv. ⁴ 2000
Nettorenteindtægter		852	856	885	872	757
Gebyrer og provisionsindtægter	1	363	314	359	361	368
Handelsindtjening		128	131	128	156	94
Indtjening, forsikring		72	142	185	125	129
Andet		37	36	52	36	36
Indtægter		1.452	1.479	1.609	1.550	1.384
Personaleudgifter		-562	-529	-556	-541	-478
Andre udgifter		-476	-410	-410	-405	-429
Udgifter	2	-1.038	-939	-966	-946	-907
Resultat før tab og hensættelser		414	540	643	604	477
Tab og hensættelser		-56	-213	-59	-45	-22
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		35	29	20	11	-1
Resultat ekskl. indtægter fra invest. virks.		393	356	604	570	454
Treasury		30	1	25	68	34
Livsforsikring		45	-54	19	-17	-2
Skadesforsikring		43	-35	11	-32	-10
Andet		-4	-5	55	2	20
Indtægter fra investeringsvirksomhed		114	-93	110	21	42
Afskrivning på goodwill		-39	-35	-37	-36	-23
Ordinært resultat før skat mv.		468	228	677	555	473
Tilbagebetaling af overskud i pensionsfonden		-	-	-	-	8
Skat		55	-65	-193	-157	-149
Minoritetsinteresser		0	2	-1	-1	0
Resultat		523	165	483	397	332

Note 1 **Gebyrer og provisionsindtægter, EUR mio.**

Kurtage	76	56	60	79	68
Kapitalforvaltning/investeringsforeninger og fonde	115	104	116	113	130
Udstedelse af værdipapirer	9	7	20	10	16
Udlån	84	84	91	75	81
Indlån og betalingsformidling	139	130	127	129	117
Valutavirksomhed	8	9	8	12	16
Andet	17	6	16	20	16
Gebyrer og provisionsudgifter	-79	-77	-73	-73	-74
Netto gebyrer og provisionsindtægter	369	319	365	365	370
Heraf investeringsvirksomhed	-6	-5	-6	-4	-2
Gebyrer og provisionsindtægter	363	314	359	361	368

Note 2 **Udgifter, EUR mio.**

Personale ²	567	535	560	545	482
Informationsteknologi ³	119	104	104	95	80
Markedsføring	39	25	25	29	41
Porto, telefon og kontorudgifter	68	56	63	57	67
Husleje, lokaler og fast ejendom	90	82	91	92	89
Andet	166	149	132	137	156
Udgifter	1.049	951	975	955	915
Heraf investeringsvirksomhed	-11	-12	-9	-9	-8
Udgifter	1.038	939	966	946	907

¹ Der er foretaget følgende ændringer sammenlignet med de tidligere rapporterede tal. Salgsprovision til mæglere er fratrukket *Indtjening, forsikring*. De gebyrer og provisionsindtægter, som Retail Banking har modtaget fra forsikringsvirksomheden, er elimineret.

² Overskudsrelaterede personaleudgifter inklusive overskudsdelingsordning var EUR 115 mio. i 2001 (EUR 140 mio.).

³ Vedrører IT-drift, serviceudgifter og konsulenthonorarer. IT-relaterede udgifter i alt i 2001 inklusive personale mv. var EUR 805 mio. (EUR 670 mio.).

⁴ Resultat for 2000 eksklusive Nordea Bank Norge.

Koncernen

Sammenfatning 4. kvartal

Ordinært resultat blev EUR 468 mio. i 4. kvartal 2001, hvilket er mere end en fordobling i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt en betydelig forbedring i indtægter fra investeringsvirksomhed som følge af opsvinget på de nordiske og internationale aktiemarkeder.

Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed blev EUR 393 mio., svarende til en stigning på 10 pct. i forhold til 3. kvartal. Indtægter i alt var på linje med det foregående kvartal og afspejler en stabil udvikling i nettorenteindtægter, en stigning i gebyrer og provisionsindtægter og et fald i indtjening fra forsikring. De samlede omkostninger steg, hovedsageligt på grund af et højere aktivitetsniveau end i 3. kvartal, og fordi Postgirot Bank indgår i regnskabet fra 1. december.

Resultatet var positivt påvirket af en skatteindtægt på EUR 55 mio. Denne indtægt skyldes primært et skattemæssigt underskud i det tidligere Merita Real Estate Ltd samt i moderselskabet Nordea AB (publ), som i henhold til en afgørelse fra skattemyndighederne kunne udnyttes i forbindelse med ændringen af koncernens juridiske struktur.

Udviklingen i 4. kvartal

Efterspørgslen efter kredit fra erhvervskunder og privatkunder er stadig relativ høj på trods af fortsat usikkerhed omkring den generelle økonomiske udvikling. De samlede udlån steg 3 pct., hvilket også afspejler en styrkelse af den svenske krone. De samlede indlån steg 2 pct. For 2001 som helhed steg udlån 7 pct. og indlån 5 pct.

Indtægter

Nettorenteindtægter udgjorde EUR 852 mio. (EUR 856 mio. i 3. kvartal). Faldet i den korte rente for de relevante valutaer pressede marginalerne på indlån længere ned, hvorimod marginalerne på udlån i det store og hele var uændrede. Marginalerne på nyudlån til erhvervskunder steg fortsat, mens marginalerne på udlån til privatkunder var stabile i 4. kvartal.

Alle de nordiske børsindekser rettede sig i 4. kvartal. Markedsindekserne steg i gennemsnit ca. 20 pct., og omsætningen steg markant. Gebyrer og provisionsindtægter steg til EUR 363 mio. (EUR 314 mio.), hovedsageligt som følge af øgede gebyrer og provisionsindtægter fra værdipapirhandel og kapitalforvaltning. Kapital under forvaltning steg baseret på sammenlignelige tal 15 pct. til EUR 100 mia. fra 3. kvartal. Den samlede kapital under forvaltning steg til EUR 105 mia. inklusive fast ejendom inden for Life og nye private banking-aftaler med formuende kunder i Retail Banking.

Gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling fortsatte den positive tendens og steg 7 pct.

Handelsindtægter, som hovedsageligt omfatter indtægter fra kunderelateret handel med valuta og afledte finansielle instrumenter, var fortsat på et højt niveau og udgjorde EUR 128 mio. (EUR 131 mio.).

Indtjening fra forsikring eksklusive indtægter af investeringsaktiver faldt til EUR 72 mio. (EUR 142 mio.), hovedsageligt som følge af genopbygningen af bonus-buffere inden for livsforsikring samt høje erstatningsudgifter inden for skadesforsikring i Danmark. Den negative udvikling i erstatningsudgifter afspejler stigende hensættelser til personskader (motorkøretøjsforsikring).

Andre indtægter, som hovedsageligt består af ejendomsrelaterede indtægter, var EUR 37 mio. (EUR 36 mio.).

Udgifter

Udgifter udgjorde EUR 1.038 mio. (EUR 939 mio.). Stigningen i forhold til 3. kvartal afspejler et generelt højere aktivitetsniveau i 4. kvartal og konsolideringen af Postgirot Bank fra 1. december. De underliggende omkostninger i 4. kvartal var lavere end i samme kvartal i 2000 justeret for Nordea Bank Norge (tidligere Christiania Bank og Kreditkasse) i 2000 og konsolideringen af Postgirot Bank.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser udgjorde EUR 56 mio. (EUR 213 mio., hvoraf EUR 100 mio. var en generel hensættelse). EUR 64 mio. af den generelle hensættelse, der blev foretaget i 3. kvartal, er anvendt i 4. kvartal, hvilket betyder, at de underliggende tab og hensættelser i 4. kvartal steg med EUR 22 mio. eksklusive ændringer i hensættelser på landerisici.

De væsentligste tab og hensættelser i 4. kvartal omfatter en revurdering af restrisici i nordiske flyleasing-transaktioner og et begrænset antal internationale engagementer. Ultimo 4. kvartal udgjorde kritiske engagementer EUR 827 mio. netto (EUR 853 mio.), svarende til 0,6 pct. (0,6 pct.) af de samlede udlån.

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsvirksomhed blev EUR 114 mio. (EUR-93 mio.) i 4. kvartal. Opsvinget på de nordiske og internationale aktiemarkeder medførte kursgevinster på aktiebeholdningen, der mere end opvejede den negative påvirkning af obligationsbeholdningen som følge af stigningen i den mellemlange og lange rente.

Postgirot Bank

Postgirot Bank indgår i regnskabet fra 1. december 2001 og har lige fra begyndelsen bidraget positivt til koncernens ordinære resultat. Indtægter inklusive funding-omkostninger blev forøget med EUR 29 mio. og udgifter inklusive afskrivning på goodwill steg med EUR 27 mio.

Købsprisen var EUR 489 mio., og goodwill blev beregnet til EUR 228 mio. Som følge af større potentielle omkostningssynergier end oprindeligt forudset samt yderligere identificerede muligheder for krydssalg er nettosynergierne fra købet blevet opjusteret. De samlede årlige nettosynergier i 2004 skønnes at udgøre EUR 65 mio. De øgede omkostningssynergier er en følge af yderligere identificerede muligheder for at integrere Postgirot Banks aktiviteter og eliminere overlappende funktioner.

Året som helhed

Ordinært resultat for hele året 2001 blev EUR 1.928 mio. (EUR 2.435 mio.). Faldet på 21 pct. skal primært ses i lyset af de betydeligt større indtægter fra investeringsvirksomhed i 2000 som følge af de meget stærke kapitalmarkeder det år. Nordea Bank Norge, som blev erhvervet i december 2000, indgår ikke i tallene for 2000. Justeret for Nordea Bank Norge faldt det ordinære resultat 23 pct.

Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed og afskrivning på goodwill for 2001 var på linje med året før og udgjorde EUR 1.923 mio. (EUR 1.955 mio.). De samlede indtægter og udgifter steg henholdsvis 15 pct. og 17 pct., hovedsageligt som følge af købet af Nordea Bank Norge. Justeret herfor samt for købet af Postgirot Bank i 2001 steg de samlede indtægter 3 pct., og udgifterne var uændrede. Konjunkturedgangen i Norden og på verdensplan medførte øgede tab og hensættelser på EUR 373 mio. (EUR 79 mio.). Selvom tab og hensættelser var betydeligt højere end det usædvanligt lave niveau i 2000, var de stadig moderate og under Nordeas øvre grænse for gennemsnitlige tab og hensættelser over en konjunkturperiode. Nettotab og -hensættelser svarede til 0,29 pct. (0,08 pct.) af den samlede udlånsportefølje.

Indtægter fra investeringsvirksomhed faldt til EUR 152 mio. (EUR 573 mio.) som følge af afmatningen på aktie- og obligationsmarkederne i 2001.

Udgifter til skat udgjorde EUR 360 mio. (EUR 691 mio.). Den forholdsvis lave skatteprocent på 18,7 skyldes som nævnt ovenfor primært et skatemæssigt underskud i det tidligere Merita Real Estate Ltd samt i moderselskabet Nordea AB (publ). Det forventes, at koncernens skattetilsvær også kan reduceres i 2002 med et beløb på ca. EUR 100 mio.

Omkostningsprocenten for bankaktiviteter blev 58 pct. (55 pct.). Stigningen skyldes betydeligt lavere indtægter fra investeringsvirksomhed på banksiden i 2001 end året før. Omkostningsprocenten for bankaktiviteter eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed, som mere præcist viser effektiviteten i driften, faldt til 59 pct. (61 pct.) justeret for opkøbene.

For året som helhed blev resultatet EUR 1.568 mio. (EUR 1.733 mio.), svarende til EUR 0,53 (EUR 0,58) pr.

aktie. Egenkapitalforrentningen var 13,8 pct. og 19,2 pct. eksklusive goodwill.

Kreditkvaliteten

Der har været en betydelig afmatning i den globale økonomi i 2001. Den finansielle sektor, som afspejler den generelle økonomiske aktivitet, blev påvirket af afmatningen. Men usikkerheden omkring den fremtidige udvikling er blevet mindre i løbet af 4. kvartal, da de direkte følger af begivenhederne den 11. september har begrænset sig til bestemte erhvervssektorer.

Størsteparten af Nordeas udlånsportefølje er forholdsvis upåvirket af afmatningen i verdensøkonomien igennem året, selvom tab og hensættelser steg i anden halvdel af året. Omkring 88 pct. af udlånsporteføljen er knyttet til de nordiske lande. Kritiske lån, netto, udviste et fald i de to sidste kvartaler og udgjorde EUR 827 mio. ultimo 2001 i forhold til EUR 797 mio. ultimo 2000. Hensættelses-saldoen udgør 73 pct. af kritiske lån.

Udlånsporteføljens sammensætning med hensyn til kundegrupper er stabil sammenlignet med ultimo 2000. Omkring 61 pct. af udlånene er til virksomheder, 37 pct. til private og 2 pct. til den offentlige sektor. De tilsvarende tal ultimo 2000 var 60 pct., 38 pct. og 2 pct.

For privatkunder er 77 pct. af udlånene realkreditlån i forhold til 73 pct. ultimo 2000. Andre udlån til private omfatter bl.a. forbrugslån, kassekredit, billån og kreditkort. Den større andel af realkreditlån indebærer en styrkelse af den gennemsnitlige kreditkvalitet i denne sektor.

Ejendomsadministration udgør stadig den største erhvervssektor med en samlet eksponering på EUR 20,0 mia. Et lavt renteniveau og stabile udlejningsprocenter på et tilfredsstillende niveau har bidraget til gode markedsvilkår i sektoren.

Eksponeringen i shipping-sektoren er reduceret med EUR 1,6 mia. igennem året til EUR 5,6 mia. På trods af vigende fragtrater i flere delsegmenter er kvaliteten i disse udlån fastholdt på et tilfredsstillende niveau.

Udlån til telekommunikationssektoren udgør EUR 7,2 mia. Størstedelen af disse udlån er knyttet til store nordiske leverandører af telekommunikationsudstyr og teleoperatører. På trods af uroen igennem året inden for denne sektor har der kun været begrænsede kreditproblemer med denne del af udlånene. Nordeas kreditrisici knyttet til nystartede internet-relaterede virksomheder er meget lave, da virksomheder i denne sektor traditionelt finansieres via egenkapital.

Tab og hensættelser i 2001 vedrører et relativt begrænset antal engagementer. Acquisition finance var den mest udsatte sektor i 2001 og tegnede sig for omkring en tredjedel af de samlede tab og hensættelser.

Acquisition finance-aktiviteterne er blevet omstruktureret i 2001, og Nordeas kreditrisici er begrænsede i forhold til de samlede udlån til erhvervskunder.

Fusionsintegrationsprocessen

Nordea blev dannet ved en fusion på tværs af landegrænser, hvorved fire store nordiske finansielle institutioner blev samlet i en koncern. Første fase i denne proces – fusionsintegrationen – er gennemført efter planen, og de udmeldte synergier før skat på EUR 360 mio. forventes at være realiseret i slutningen af næste år.

Ultimo 2001 var de samlede realiserede synergier EUR 168 mio.

I løbet af året er der anvendt EUR 159 mio. af hensættelsen til restruktureringsomkostninger. Det resterende hensættelsesbeløb ultimo 2001 udgjorde EUR 103 mio. inklusive en yderligere hensættelse på EUR 43 mio. relateret til købet af Postgirot Bank.

I december skiftede alle retail-aktiviteterne navn til Nordea. Hermed driver hele koncernen nu forretning under ét fælles varemærke. Navneskiftet er blevet godt modtaget. Kendskabet til navnet Nordea er øget betydeligt i løbet af året, og over 80 pct. af befolkningen i de nordiske lande kender nu navnet.

Navneændringen blev understøttet af en omfattende intern proces, hvor alle medarbejdere deltog i en dialog om betydningen af Nordeas værdier. Opbygningen af et stærkt Nordea-varemærke vil fortsætte i de kommende år.

Anden integrationsbølge

På baggrund af de hidtidige erfaringer fra fusionsintegrationsprocessen har Nordea iværksat anden integrationsbølge.

Der er tale om en integrationsproces for hele koncernen, der omfatter nogle få aktiviteter med stor effekt. Målet med denne proces er at skabe yderligere årlige synergier af samme størrelsesorden som fusionssynergierne ved fuldt ud at udnytte fordelene ved at arbejde som en integreret koncern i et miljø på tværs af landegrænser. Disse fordele forventes realiseret gradvist over en 3-årig periode.

I november 2001 blev Nordeas forretnings- og ledelsesstruktur samlet i fire forretningsområder og én topledelse. Aktiviteterne i anden integrationsbølge vil blive udført som en integreret del af denne ledelsesstruktur og ikke som en sideløbende proces.

Aktiviteterne vil nødvendiggøre investeringer og medføre færre medarbejdere. Investeringerne vil løbende blive udgiftsført igennem hele processen.

Formålet med anden integrationsbølge er at forenkle, harmonisere og effektivisere interne processer. Dette indebærer en samling og samordning af koncernens

infrastruktur på tværs af landegrænser og forretningsområder med henblik på at øge stordriftsfordelene.

De initiativer, der allerede er påbegyndt eller vil blive iværksat i den nærmeste fremtid, omfatter blandt andet:

- Samling af alle finansprocesser i et fælles regnskabssystem, opbygning af et fælles finansielt data warehouse samt etablering af et fælles finansservicecenter.
- Et handelsinfrastrukturprogram, der skal gøre det muligt at udføre alle kundetransaktioner (valuta-, pengemarkeds- og derivatforretninger) i et fælles system.

Der er bl.a. følgende initiativer under planlægning:

- Strukturelle ændringer inden for Retail Banking, der skal samle supportfunktionerne i en nordisk organisation.
- Samling af IT-produktion, der tager sigte på at have de lavest mulige IT-driftsomkostninger pr. transaktion i regionen samtidig med, at det generelle omkostningsniveau nedbringes betydeligt.
- Etablering af en fælles support- og forsyningsfunktion, der betjener hele koncernen. Dette vil også omfatte elektroniske løsninger og vil åbne op for samarbejde med eksterne partnere.

Strategiske alternativer til General Insurance

Udskillelsen af skadesforsikringsaktiviteterne i en særskilt juridisk enhed er fortsat igennem 4. kvartal. Der har været god fremdrift i adskillelsen af livsforsikrings- og skadesforsikringsforretningerne med hensyn til drifts-, lovgivnings- og skattemæssige spørgsmål. Det er Nordeas ambition at nedbringe ejerandelen i General Insurance, således at Nordea bliver minoritetsaktionær.

Egenkapital og solvens

Ultimo året udgjorde egenkapitalen EUR 11,8 mia. Handelsværdien af koncernens pensionsfonde, som omfatter pensionsforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, oversteg pensionsforpligtelserne med EUR 0,1 mia. Opsvinget på aktiemarkederne i 4. kvartal betød, at der ikke var behov for at foretage nettoindskud i den svenske pensionskasse i 2001.

Den 31. december var Nordeas kernekapitalprocent 7,3, mens solvensprocenten var 9,1.

Nordea-aktien

Aktiekurserne for de nordiske finansielle institutioner er steget i 4. kvartal, men er stadig betydeligt lavere end ultimo 2000. Kursen på Nordea-aktien var SEK 55,50 ultimo 2001, hvilket svarer til et fald på 22,4 pct. sammenlignet med kursen ultimo 2000. Det samlede afkast til aktionærerne i 2001 inklusive udbytte for året var negativt med 19,8 pct.

Tilbagekøb af egne aktier

Den ordinære generalforsamling i april 2001 bemyndigede bestyrelsen til at tage beslutning om at lade Nordea erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10 pct. af det samlede antal aktier. På grundlag af bemyndigelsen givet på den ordinære generalforsamling har Nordeas bestyrelse den 25. april 2001 besluttet at lade selskabet købe op til 30 mio. egne aktier (svarende til omkring 1 pct. af det samlede antal aktier) med henblik på at afdække selskabets forpligtelser i forbindelse med bonusprogrammet for ledelsen. Til dette formål har Nordea AB (publ) tilbagekøbt i alt 17.000.000 aktier på fondsbørsen i Stockholm. Aktierne blev købt den 25. og 26. april 2001 til en gennemsnitskurs på SEK 63,48 pr. aktie.

Bestyrelsen har nu besluttet at stille forslag på den ordinære generalforsamling i april 2002 om at forny bemyndigelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier, herunder bemyndigelse til at sælge sådanne aktier igen. Formålet med den foreslåede bemyndigelse til at erhverve egne aktier er at udlodde kapital til selskabets aktionærer og derved bidrage til en mere effektiv anvendelse af selskabets midler.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes den 24. april 2002 kl. 15.00 (svensk tid) i Aula Magna på Stockholms universitet, Stockholm. Det er muligt at deltage i generalforsamlingen via videokonference i København kl. 15.00 (dansk tid) på Scandic Hotel Copenhagen og i Helsinki kl. 16.00 (finsk tid) i Finlandia Hall.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå et udbytte på EUR 0,23 pr. aktie, svarende til en pay-out ratio på 44 pct. af årets resultat. Forslaget medfører en stigning på 4,1 pct. i udbyttet sammenlignet med sidste års betaling på SEK 2,00 pr. aktie på basis af den gældende valutakurs for SEK/EUR på tidspunktet for udbyttebetalingen.

Den foreslåede registreringsdato for udbyttebetalingen er 29. april 2002, og udbyttebetalingen ventes at ske 7. maj 2002.

Forventninger

Ved indgangen til 2002 er den makroøkonomiske situation mere afdæmpet end i begyndelsen af 2001. Der er en forventning om vækst i de nordiske lande i 2002, og derfor forventer Nordea vækst, omend moderat, i forretningsomfang og indtægter.

For at tilpasse sig det ændrede økonomiske klima vil Nordea fastholde skarp fokus på udviklingen i omkostningerne. Tab og hensættelser forventes at ligge højere end gennemsnittet for de seneste tre år som følge af den økonomiske udvikling. Målet på højst 0,40 pct. af udlån og garantier over en konjunkturperiode fastholdes uændret, og tab og hensættelser forventes fortsat at ligge under dette niveau i 2002.

Resultat fordelt på forretningsområder for 4. kvartal 2001

Resultat pr. forretningsområde¹

Resultat pr. forretningsområde ¹	Forretningsområder							
EUR mio.	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life		General Insurance ²	Group Treasury	Andet	I alt
			Asset Management	Life ²				
Kundeansvarlige enheder:								
Indtægter	1.094	320	69	13	67	16	-127	1.452
Udgifter	-633	-171	-44	-34	-109	-8	-39	-1.038
Tab og hensættelser	-95	-11	-	-	-	-	50	-56
Indre værdis metode	-	4	-	-	-	-	31	35
Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed	366	142	25	-21	-42	8	-85	393
Indtægter fra investeringsvirksomhed	-	-	-	15	43	30	26	114
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-39	-39
Ord. resultat 4.kvt. 2001	366	142	25	-6	1	38	-98	468
2001: 3. kvt.	425	-5	17	-24	-24	21	-182	228
2001: 2. kvt.	463	94	20	14	36	35	15	677
2001: 1. kvt.	454	145	28	-14	-31	80	-107	555
2000: 4. kvt.	345	86	27	-3	-23	34	7	473
Egenkapitalforrentning	18	16	-	-	-	-	-	18,1
Omkostningsprocent, bank	58	53	64	-	-	17	-	62
Combined ratio	-	-	-	-	114	-	-	114
Produktansvarlige enheder:			-	-				
Indtægter			133	0				
Udgifter			-78	-41				
Indtægter fra investeringsvirksomhed				45				
Produktresultat 4. kvt. 2001			55	4				
2001: 3. kvt.			50	-49				
2001: 2. kvt.			65	42				
2001: 1. kvt.			75	-14				
2000: 4. kvt.			73	-2				

Som følge af ændringer i organisationen og udviklingen i rapporteringen for de fusionerede virksomheder er kvartalsresultat fordelt på forretningsområde tilpasset.

¹ Rapportering for forretningsområderne er eksklusive Nordea Bank Norge i 2000.

² Indtægter er opført eksklusive præmieindtægter, indtægter af investeringsaktiver, erstatningsudgifter, forsikringsydelse og hensættelser.

Nordeas aktiviteter er organiseret i fire forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management & Life 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. I 2001 blev egenkapital allokert til de kundeansvarlige enheder i henhold til gældende BIS-regler, svarende til en kernekapitalprocent på 6,5, 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.

Koncernen har implementeret en model til allokering af kapital i forhold til hvert enkelt forretningsområdes faktiske risiko som en integreret del af planlægningsprocessen for 2002. Modellen tager højde for kredit- og forsikringsrisici samt operationelle og forretningsmæssige risici og optimerer anvendelsen og allokeringen af kapital mellem forretningsområderne. Koncernens økonomiske kapital er foreløbigt beregnet til ca. EUR 11 mia. ultimo 2001. Fremover vil resultatet blive vurderet ved måling af resultat af økonomisk kapital.

Foruden kundeansvar har Asset Management & Life 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 udgifter inden for koncernen, der kan henføres til de respektive produkter. Tabellen viser ordinært resultat fordelt på forretningsområder efter kundeansvar.

Asset Management & Life har kundeansvaret inden for porteføljepleje, private banking uden for den fælles enhed med Retail Banking og distribution af livsforsikrings- og pensionsprodukter uden for Retail Banking. Derudover har forretningsområdet produktansvar for investeringsforeninger og fonde samt livsforsikringsprodukter. Det ordinære resultat, der vises i tabellen, omfatter de kundeansvarlige enheder, mens produktresultatet også indeholder koncernens samlede indtægter fra investeringsforeninger og fonde samt livsforsikringsprodukter, herunder salgs- og distributionsudgifter i filialnettet.

Ud over de fire forretningsområder er Group Treasury med ansvar for styring af koncernens egenbeholdning og koncernens funding-aktiviteter inkluderet i tabellen. Kolonnen "Andet" inkluderer indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområder, dvs. funding-omkostninger i forbindelse med det kontante køb af Nordea Bank Norge, 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. Resultatet fra Postgirot Bank, som blev konsolideret pr. 1. december 2001, er inkluderet i kolonnen "Andet". Fra 2002 vil Postgirot blive overført til de respektive forretningsområder.

Retail Banking

- Øget salg medførte en betydelig forøgelse af netto gebyrer og provisionsindtægter
- Mindre fald i nettorenteindtægter på grund af lavere kort rente
- Elektroniske tjenester fortsat i vækst
- Nordeas køb af Postgirot Bank i Sverige blev gennemført i december
- Ordinært resultat EUR 366 mio.

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

Markedsudvikling

Kundernes efterspørgsel efter opsparingsprodukter steg noget efter faldet i 3. kvartal.

Efterspørgslen efter kredit og andre finansielle serviceydelser, især e-banking, var fortsat på et højt niveau i 4. kvartal.

Forretningsudvikling

De samlede udlån udgjorde i slutningen af december 2001 EUR 101 mia., hvoraf omkring halvdelen var realkreditlån til privat- og erhvervskunder. Væksten i udlån for året var på 7 pct. De samlede indlån udgjorde EUR 60 mia. ved udgangen af december, hvilket svarer til en stigning på 5 pct. i 2001. Retail Banking Norge er inkluderet i væksttallene.

Udlån til privatkunder steg med EUR 1,3 mia. til EUR 49,1 mia. i 4. kvartal. Indlån fra privatkunder steg med EUR 0,9 mia. til EUR 36,9 mia. ultimo året.

Udlån til erhvervskunder steg med EUR 1,1 mia. til EUR 51,4 mia. i 4. kvartal, og indlån steg med EUR 0,6 mia. til EUR 22,8 mia.

Udlånsmarginale har været stabile over 4. kvartal, mens indlånsmarginale er faldet på grund af udviklingen i den korte rente.

Salget af investeringsforeninger og fonde steg i 4. kvartal til EUR 1,3 mia. sammenlignet med EUR 0,4 mia. i det foregående kvartal.

Retail Banking har fortsat et stærkt salg af det voksende udvalg af e-banking produkter. Ultimo december havde 256.000 kunder i Nordea adgang til at handle aktier via internettet. I slutningen af 2001 blev målet om 2,7 mio. e-banking kunder nået. Det nye mål er 3,2 mio. kunder i slutningen af 2002. Målet er at forbedre kundetilfredsheden yderligere og reducere omkostningerne ved øget brug af e-banking services.

Resultat

Nettorenteindtægter i 4. kvartal faldt 3 pct. Vækst i forretningsomfanget bidrog positivt og formindskede dermed den negative effekt af faldet i indlånsmarginale som følge af den lavere korte rente. Den gennemsnitlige markedsrente i 4. kvartal var hele 0,9 procentpoint lavere end markedsrenten i 3. kvartal i Danmark og Finland. Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter steg med 22 pct. som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Omkostningerne lå 6 pct. højere end i 3. kvartal. Stigningen i omkostningerne på EUR 36 mio. skyldes bl.a. IT- og markedsføringsomkostninger samt meromkostningerne i forbindelse med overgangen til euro i Finland. Udviklingen i omkostningerne kan generelt tilskrives sæsonmæssige faktorer. Omkostningsprocenten for 4. kvartal var 58, en stigning fra 57 i 3. kvartal.

Tab og hensættelser udgjorde i 4. kvartal EUR 95 mio., hvoraf EUR 24 mio. vedrører leasing af fly i Norden i Nordea Finance og de resterende EUR 71 mio. den almindelige udlånsportefølje i Retail Banking. Tab og hensættelser for hele året var 0,17 pct. af de samlede udlån og garantier.

Egenkapitalforrentningen var 18 pct. for 4. kvartal og 21 pct. for hele år 2001.

Nye serviceydelser og væsentlige begivenheder

Privatkunder

- Nordea har med købet af Postgirot Bank i Sverige fået 600.000 nye privatkunder.
- Forbedring af Nordeas service på tværs af landegrænser. Mulighed for at oprette en konto hos Nordea i et andet nordisk land.

Erhvervskunder

- Produktpakke til nordiske erhvervskunder, der omfatter en driftskonto med mulighed for at tilknytte en kredit, cash management-løsning og elektronisk informationssystem.
- Købet af Postgirot Bank forøgede kundebasen med 340.000 nye erhvervskunder.

E-banking

- Cash management og erhvervsbetalinger: Forbedrede cash management-services og internationale betalinger via Netbank i Danmark.
- E-handel services: Solo-torvet i Norge og e-betalinger i Estland.
- Forbedrede banktjenester via mobiltelefon.

Ordinært resultat fordelt på markeder

EUR mio.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001
Nettorenteindtægter	761	783	208	214	226	245	106	98	214	221	7	6
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter	333	273	90	71	87	68	41	39	112	93	3	2
Indtægter i alt	1.094	1.056	298	285	313	313	147	137	326	314	10	8
Udgifter i alt	-633	-597	-167	-165	-167	-153	-103	-91	-186	-183	-9	-7
Resultat før tab og hensættelser	461	459	131	120	146	160	44	46	140	131	1	1
Tab og hensættelser	-95 ¹	-34	-28	-17	-12	-11	-11	-2	-20	-4	0	0
Ordinært resultat	366	425	103	103	134	149	33	44	120	127	1	1
Omkostningsprocent	58	57	56	58	53	49	70	66	57	58	95	84
Egenkapitalforrentning	18	22	18	18	30	35	6	14	20	21	10	7

¹ EUR 24 mio. vedrører nordisk flyleasing og er ikke fordelt på de enkelte markeder

Forretningsomfang

EUR mia.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001	4.kvt 2001	3.kvt 2001
Udlån	101,0	99,5	26,4	26,3	21,4	21,2	17,2	16,6	35,5	34,9	0,5	0,5
Indlån	60,2	59,0	13,5	13,5	21,0	20,0	9,1	9,1	16,2	16,1	0,4	0,4

Nøgletal pr. kvartal

	Året 2001	4. kv. ² 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. ¹ 2000
Ordinært resultat, EUR mio.	1.708	366	425	463	454	345
Egenkapitalforrentning	21	18	22	24	25	20
Omkostningsprocent	57	58	57	56	56	58
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	8,9	8,9	8,9	8,9	8,9	8,4
erhvervskunder, mio.	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	22.700	22.700	22.700	22.600	22.600	20.000

¹ Nordea Bank Norge er ikke inkluderet i tallene for 2000.

² Eksklusive Postgirot Bank.

Corporate and Institutional Banking

- **God forretningsaktivitet med nordiske erhvervskunder**
- **Lavere tab og hensættelser**
- **Ordinært resultat på EUR 142 mio.**

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

Nordea Securities, der tilbyder et fuldt spektrum af investment banking-serviceydelser, indgår i dette forretningsområde pr. 1. november 2001. For at sikre de rette rammer for uafhængig rådgivning og styrke fortroligheden vedrørende følsomme kundeoplysninger er Nordea Securities' aktiviteter organiseret som en selvstændig juridisk enhed.

Markedsudvikling

Markedsudsigterne blev mere stabile i løbet af 4. kvartal. Stemningen på aktiemarkederne blev mere positiv, og de nordiske indekser steg gennemsnitligt med omkring 20 pct. Aktivitetsniveauet blev også højere, men omsætningen var lavere end året før. Likviditeten på derivatmarkederne steg i forhold til det lave niveau i 3. kvartal. Der var fortsat relativt stærk efterspørgsel efter bankfinansiering.

Forretningsudvikling

Corporate Division havde fortsat en god forretningsaktivitet i 4. kvartal og havde stor succes i Sverige med at opnå nye mandater.

Aktivitetsniveauet i Shipping, Offshore and Oil Services var højt igennem hele året, selvom markedsforholdene blev forringet efter sommeren.

I International Division steg forretningsomfanget med finansielle institutioner op mod årsskiftet. I de udenlandske filialer var forretningsomfanget stabilt.

Forretningsaktiviteterne i Markets var fortsat på et højt niveau i 4. kvartal. I sidste halvdel af kvartalet faldt kundernes efterspørgsel lidt.

Custody Services forøgede forretningsomfanget fra det noget lave niveau i 3. kvartal, både hvad angår antallet af transaktioner og aktiver i depot.

Aktivitetsniveauet inden for trade finance var højere end ventet i 4. kvartal i lyset af den kraftige afmatning i den internationale handel i løbet af året. Aktivitetsniveauet inden for eksport- og projektf finansiering var også højt hen mod årsskiftet.

Investment Banking øgede markedsandelen på fondsbørserne i Oslo og Stockholm og fastholdt den førende position i København og Helsinki. Aktiviteten på markedet for børsintroduktioner var fortsat svag. M&A-markedet udviklede sig tilfredsstillende. I 4. kvartal gennemførte Investment Banking 10 M&A-transaktioner med en værdi på ca. EUR 6 mia. og var involveret i tre kapitalmarkeds-transaktioner med en samlet værdi på ca. EUR 1 mia.

Resultat

De samlede indtægter steg med EUR 20 mio. i forhold til 3. kvartal på baggrund af den positive udvikling i indtægterne i Corporate Division og en vis fremgang i aktiemarkedsrelaterede indtægter i Custody Services. Indtægterne i Markets lå på et tilfredsstillende niveau, dog noget lavere end i 3. kvartal.

De samlede udgifter steg i forhold til 3. kvartal med EUR 18 mio., hvoraf EUR 9 mio. relaterer sig til udgiftsposter af engangskaraktér inden for Investment Banking. IT-udviklingsomkostningerne steg som planlagt i 4. kvartal. Underliggende omkostninger var fortsat stabile.

Ordinært resultat udgjorde EUR 142 mio., hvilket er EUR 147 mio. højere end i 3. kvartal. Forbedringen skyldes hovedsageligt de lavere hensættelser på nødlidende lån, med et fald i nettotab og -hensættelser fra EUR 164 mio. i 3. kvartal til EUR 28 mio. i 4. kvartal. Ud af den generelle hensættelse på EUR 75 mio., der blev foretaget i 3. kvartal, blev EUR 39 mio. anvendt til specifikke kunder i 4. kvartal. Nye tab og hensættelser vedrørte primært udlån til erhvervskunder uden for Norden og til visse selskaber inden for energi og shipping.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Corporate Division		Shipping, Offshore and Oil Services		International Division ¹		Investment Banking ²		Andre		Markets ²	
	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001
Nettorenteindtægter	116	110	70	60	29	29	18	19	-	-	-1	2	..	..
Andre indtægter	204	190	89	79	11	15	31	24	30	27	43	45	..	..
Indtægter i alt	320	300	159	139	40	44	49	43	30	27	42	47	99	110
Udgifter i alt	-171	-153	-65	-59	-10	-7	-23	-21	-39	-28	-34	-38	-49	-48
Resultat før tab og hensættelser	149	147	94	80	30	37	26	22	-9	-1	8	9	50	62
Tab og hensættelser	-28	-164	-33	-33	-9	-9	-4	-7	-	-	18	-115	-	-
Landerisiko	17	11	-	-	-	-	17	11	-	-	0	0	-	-
Indre værdis metode	4	1	-	-	-	-	2	0	-	-	2	1	-	-
Ordinært resultat	142	-5	61	47	21	28	41	26	-9	-1	28	-105	50	62
Udlån, EUR mia.	30,9	30,6	18,3	18,2	7,2	7,2	4,4	4,2	-	-	1,0	1,0	-	-

¹ Tallene omfatter indtægter og udgifter i relation til divisionens aktiviteter som en kundeansvarlig enhed. Derudover har divisionen indtægter og udgifter i relation til dens service- og produktansvar, som allokeres til andre kundeansvarlige enheder i koncernen.

² Markets har produktansvaret for handelsprodukter såsom 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 som tilfalder de kundeansvarlige enheder i Corporate and Institutional Banking og Retail Banking.

Nøgletal pr. kvartal

	Året 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. 2000 ¹
Ordinært resultat, EUR mio.	376	142	-5	94	145	86
Egenkapitalforrentning	11	16	0	11	16	9
Omkostningsprocent	51	53	51	53	48	53
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	3.700	3.700	3.700	3.900	3.800	3.100

¹ Nordea Bank Norge er ikke inkluderet i tallene for 2000.

Asset Management & Life

- Tilgangen af kunder i Nordic Private Banking forøger kapital under forvaltning
- Fortsat god tilgang af aktiver fra European Fund Distribution
- Kapital under forvaltning højere ultimo 4. kvartal, men gennemsnittet for 4. kvartal fortsat under 3. kvartal på sammenlignelige tal
- Skiftet fra aktier til obligationer delvist vendt men transaktionsbaseret indtjening stadig lav
- Genopbygning af bonus-buffere inden for Life-aktiviteterne

Markedsudvikling

Selvom aktiemarkederne vendte i ugerne efter den 11. september, lader en vedvarende positiv tendens stadig vente på sig. De nordiske fondsbørser steg i gennemsnit omkring 20 pct. i 4. kvartal.

Forretningsudvikling

Kapital under forvaltning steg baseret på sammenlignelige tal 15 pct. til EUR 100 mia. fra ultimo 3. kvartal til ultimo 4. kvartal. Den samlede kapital under forvaltning steg til EUR 105 mia. inklusive fast ejendom inden for Life og formuende kunder fra Retail Banking, som Nordic Private Banking har indgået private banking-aftaler med i løbet af året.

Den forbedrede stemning i markedet var ikke nok til fuldt ud at vende skiftet fra aktieprodukter til obligationsprodukter, som fandt sted i de foregående kvartaler. Således var indtægterne fortsat under pres, selvom der var visse tegn på fremgang. Mens det stigende marked betød, at kapitalen under forvaltning i slutningen af 4. kvartal var større end i slutningen af 3. kvartal, var den gennemsnitlige kapital under forvaltning (sammenlignelige tal) i 4. kvartal mindre, hvilket også var med til at dæmpe indtjeningsvæksten.

Investment Management

I 4. kvartal var der en nettoafgang på EUR 0,8 mia. Det skyldes hovedsageligt, at kunderne til en vis grad omlagde deres investeringer, snarere end at mandater blev opsagt. I løbet af 4. kvartal blev der vundet 23 nye mandater, mens 12 blev opsagt. De nye mandater kom fra Europa og Nordamerika samt de nordiske lande. Kapital under forvaltning ultimo december var EUR 72 mia. Den gennemsnitlige bruttomarginal (inklusive både eksterne og egne aktiver) steg til 22 bp annualiseret i 4. kvartal fra 18 bp i 3. kvartal.

Investeringsforeninger og fonde

Nettotilgangen af aktiver på EUR 1,3 mia. til Nordeas investeringsforeninger og fonde i 4. kvartal var betydeligt højere end i det foregående kvartal. Nordeas markedsandel af tilgangen steg også i 4. kvartal. Koncernens andel af de samlede aktiver i de nordiske investeringsforeninger og fonde var 20,3 pct. ultimo 4. kvartal, en mindre stigning i forhold til 3. kvartal. De gennemsnitlige marginaler i 4. kvartal steg til 101 bp (annualiseret) fra 97 bp i 3. kvartal.

Markedsandele – 4. kvartal 2001

	Norden	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Nettotilgang	27,7%	47,1%	- ¹	- ¹	7,4%
KuF*	20,3%	26,5%	28,3%	8,8%	18,6%

¹ I Norge og Finland havde Nordea en nettoafgang i 4. kvartal 2001

* Kapital under forvaltning

Tallene for markedsandelene er påvirket af såvel tilgangen af midler fra institutionelle investorer til investeringsforeninger og fonde som det danske markeds forholdsvis robuste og efterfølgende opsving.

European Private Banking

I forhold til det foregående kvartal skete der en forbedring i 4. kvartal som følge af en mere positiv holdning blandt kunderne. Kunderne positionerede sig til et opsving i markedet, hvilket førte til en stigning i de handelsrelaterede indtægter. Nettosalget i European Fund Distribution var fortsat tilfredsstillende og en vigtig faktor bag den samlede nettotilgang på EUR 0,3 mia. På denne baggrund og på grund af den positive udvikling på de finansielle markeder steg kapitalen under forvaltning til EUR 6,6 mia., en stigning på EUR 0,8 mia. i forhold til det foregående kvartal.

Nordic Private Banking

Nordic Private Banking oplevede lignende markedsvilkår med større aktivitet og deraf følgende højere indtægter og et bedre resultat. I løbet af året blev der formelt indgået private banking-aftaler med et stort antal eksisterende Nordea-kunder inden for det formuende segment. Sammen med den positive udvikling på de finansielle markeder var dette med til at øge kapitalen under forvaltning til EUR 22,1 mia. ultimo 4. kvartal fra EUR 13,7 mia. i slutningen af det foregående kvartal.

Life

Nettopræmier steg med EUR 320 mio. i forhold til det foregående kvartal og udgjorde samlet EUR 778 mio. i 4. kvartal.

Investeringsafkastet (eksklusive unit-linked aktiviteter) var 13,2 pct. (annualiseret) i 4. kvartal. Kvartalets højere indtægter er i stor udstrækning blevet allokeret til forskellige typer af bonus-buffere, hvilket har reduceret det ordinære resultat. På grund af restruktureringsomkostninger i forbindelse med fusionen mellem Vesta Liv og Norske Liv steg de ordinære udgifter en anelse i 4. kvartal.

Resultat

Udviklingen på de finansielle markeder påvirkede resultatet for 4. kvartal positivt. Både det ordinære resultat og produktresultatet steg samlet set for forretningsområdet i forhold til 3. kvartal.

Inden for Asset Management faldt den volumenbaserede indtjening en anelse, mens den transaktionsbaserede indtjening steg noget. På trods af en stigning i de ordinære

udgifter udgjorde produktresultatet EUR 55 mio., en stigning på 10 pct. i forhold til det foregående kvartal.

Indtægterne i Life blev betydeligt forbedret i 4. kvartal. Genopbygningen af bonus-buffere betød dog, at produktresultatet for denne del af forretningsområdet blev begrænset til EUR 4 mio., hvilket stadigvæk er en betydelig stigning fra EUR -49 mio. i 3. kvartal.

Forretningsomfang og marginaler

EUR mia.	I alt		Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001
Investeringsforeninger og fonde	35,7 ¹	30,6 ¹	10,1	8,3	4,1	3,9	1,5	1,4	17,5	15,1
Investment Management	39,1	37,1								
Private Banking	28,7	19,5								
Ejendomme	1,7	-								
I alt	105,2	87,2								
Investeringsforeninger og fonde marginaler, pct. ²	1,01	0,97	0,55	0,50	1,33	1,32	0,99	1,01	1,18	1,14
Investment Management marginaler, pct.	0,22	0,18								

¹ Inklusive EUR 2,5 mia. og EUR 1,9 mia. uden for de nordiske lande for henholdsvis 4. kvartal og 3. kvartal.

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

Nøgletal pr. kvartal – Asset Management-aktiviteter

EUR mio.	Året 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. ¹ 2000
Indtægter	528	133	117	133	145	140
heraf overført til Retail Banking	215	45	48	59	63	61
Udgifter	-223	-63	-52	-54	-54	-52
Distributionsudgifter i Retail Banking	-60	-15	-15	-14	-16	-15
Produktresultat	245	55	50	65	75	73
Ord. resultat, kundeansv. enheder	90	25	17	20	28	27
Omkostningsprocent – kundeansv. enheder	64	64	69	67	58	58
Kapital under forvaltning, EUR mia.	105 ²	105 ²	87	101	97	105 ³
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	830	830	800	800	800	800

¹ Nordea Bank Norge indgår ikke i tallene for 2000.

² EUR 1,7 mia. kan henføres til, at ejendomsinvesteringer indgår i Life.

³ Inklusive EUR 3,1 mia. i Nordea Bank Norge.

Nøgletal pr. kvartal – Life-aktiviteter

EUR mio.	Året 2001	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001	1. kvrt. 2001	4. kvrt. ¹ 2000
Præmier f.e.r.	2.666	778	458	746	684	710
Forsikringsteknisk resultat	-10	-41	5	23	3	0
Egenkapitalens andel af indtægter fra investeringsvirksomhed	-7	45	-54	19	-17	-2
Produktresultat	-17	4	-49	42	-14	-2
heraf kundeansvarlige enheder	-30	-6	-24	14	-14	-2
Aktier	5.001	5.001	4.384	5.455	5.023	5.934
Obligationer	11.205	11.205	10.813	10.636	10.503	8.750
Ejendomme	1.740	1.740	1.663	1.502	1.463	1.152
Unit-linked	3.378	3.378	2.952	3.353	3.116	3.149
Investeringsaktiver i alt	21.324	21.324	19.812	20.946	20.105	18.985
Investeringsafkast, pct. p.a. ²	-0,7	13,2	-12,4	6,8	-10,0	10,8
Forsikringsmæssige hensættelser	20.534	20.534	19.120	20.027	19.122	19.273
Bonus-buffere	1.776	1.776	1.563	2.185	2.198	2.811
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	802	802	827	835	856	880

¹ Eksklusive livsforsikringskoncernen i Nordea Bank Norge og Heros Life.

² Eksklusive unit-linked aktiviteter.

General Insurance

- **Stigning i bruttopræmier på 5 pct. i 4. kvartal**
- **Øget markedsandel i Norge**

General Insurance omfatter aktiviteterne inden for direkte skadesforsikring og reassurance.

Organiseringen af skadesforsikringsaktiviteterne i en særskilt juridisk delkoncern er fortsat igennem 4. kvartal. Der har været god fremdrift i adskillelsen af livsforsikrings- og skadesforsikringsforretningerne med hensyn til drifts-, lovgivnings- og skattemæssige spørgsmål. Det er Nordeas ambition at nedbringe ejerandelen i General Insurance, således at Nordea bliver minoritetsaktionær.

Markedsudvikling

Vilkårene for reassurance er blevet markant ændret som følge af terrorangrebene i USA. Præmieraterne er øget med 30-40 pct., og visse risici som bl.a. terror er ikke længere omfattet af reassuranceprogrammerne. På grund af ratestigningerne er der en tendens til, at forsikringsselskaberne sænker genforsikringsdækningen ved at forøge selvbeholdet. Som følge af den højere risiko er de nødt til at forøge udjævningshensættelserne. De ændrede vilkår på reassurancemarkedet, herunder undtagelse af dækning af visse forsikringsrisici, vil få en direkte effekt på især erhvervskundesegmentet. Inden for udvalgte segmenter og kundegrupper vil der kunne ventes præmiestigninger som følge af de stigende reassurancerater samt de fortsat stigende skadesudgifter inden for personskader (motorkøretøjs forsikring), arbejdsskadeforsikring samt sygeforsikring i Norge.

På den anden side vil de stigende rater påvirke reassuranceaktiviteterne, og der forventes en betydelig vækst i præmieindtjeningen i 2002.

Forretningsudvikling

Markedsandelen på det norske marked steg til 19 pct., og væksten i præmierne og omkostningsprocenten for 4. kvartal er begge tilfredsstillende. Markedsandelen i Danmark er fortsat 21 pct. I Danmark er der lanceret en ny hospitalsforsikring. Med denne forsikring kan kunderne nu frit vælge mellem privathospitalerne i hele Norden. I Danmark tilbydes både erhvervs- og privatkunder mulighed for via internettet at få overblik over egne forsikringsforhold. De nye tjenester udvikles til gavn for samtlige kunder i Nordea, der har tegnet en forsikring i General Insurance. Kunder med både bank- og forsikringsprodukter kan via internettet få adgang til oplysningerne om egne forsikringsforhold.

General Insurance har udviklet en ny rådgivningstjeneste, Tryghedsrådgiveren, der tilbydes alle via internettet. Tjenesten giver et overblik over de forsikringer, der findes, og hvad de dækker. På baggrund af oplysninger om kundens personlige profil rådgives der om, hvilke forsikrings- og pensionsprodukter vedkommende bør have.

I fortsættelse af offentliggørelsen af de strategiske planer om ændrede ejerforhold for General Insurance besluttede Standard & Poor's at nedjustere datterselskaberne Tryg-Baltica international (reassurance) og Dansk Kaution (kredit- og garantiforsikring) til BBB fra A-, indtil ejerforholdene er afklaret. Tryg-Baltica international er desuden på observationsliste hos A.M. Best, indtil ejerstrukturen er på plads. Ratingen A- er blevet fastholdt.

Resultat

Bruttopræmieindtægterne steg i 4. kvartal 2001 og ligger stadig på et højt niveau. Væksten i præmieindtægterne skyldes primært reassurance og direkte erhvervsforsikring i Norge.

Erstatningsprocenten var 88 i 4. kvartal 2001, hvilket er en stigning på 10 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2001. Den negative udvikling i erstatningerne afspejler en kraftig styrkelse af hensættelserne inden for personskade (motorkøretøjsforsikring) i Danmark. Styrkelsen er nødvendig gjort af både en stigning i antallet af autoskader med personskader og en stigning i de gennemsnitlige skadesudgifter, idet erhvervsevnetabsprocenten i gennemsnit er steget fra 25 til 65.

Væksten på privatkundemarkedet i Norge var lavere end i 2000. Det er navnlig antallet og omfanget af villabrände og vandskader, der er steget betydeligt.

På trods af investeringerne i Polen og Finland og de stigende udgifter til provisioner, er omkostningsprocenten blevet reduceret med mere end 1 procentpoint i forhold til 2000, hvor den var 27. Stigningen i 4. kvartal til 27 pct. fra 24 pct. i 3. kvartal skyldes sæsonmæssige ændringer. Omkostningsprocenten i 4. kvartal 2000 var 30.

Det samlede investeringsafkast var 4,7 pct. i 2001.

Afkastet i Danmark var på højde med benchmark, mens afkastet i Norge lå 3 procentpoint højere end benchmark.

Nøgletal pr. kvartal

EUR mio.	Året 2001	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. 2000
Bruttopræmieindtægter	1.845	494	470	453	428	429
Forsikringsteknisk resultat	-5	-42	11	25	1	-13
Indtægter fra investeringsvirksomhed	-13	43	-35	11	-32	-10
Ordinært resultat	-18	1	-24	36	-31	-23
Combined ratio	106	114	105	100	106	110
Core operating ratio ¹	0	-10	3	7	0	-4
Operating ratio ²	-1	0	-6	10	-9	-6
Egenkapitalforrentning	-18	8	-18	26	-21	-4
Aktier	437	437	372	444	412	427
Obligationer	1.790	1.790	1.628	1.518	1.438	1.754
Ejendomme	430	430	426	407	412	409
Investeringsaktiver	2.657	2.657	2.426	2.369	2.262	2.590
Investeringsafkast, pct. p.a. ³	4,7	2,9	-2,8	4,8	1,2	9,4
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	4.290	4.290	4.280	4.220	4.210	4.250

¹ Forsikringsteknisk resultat/præmieindtægter f.e.r.² Ordinært resultat/præmieindtægter f.e.r.³ Før overførsel af rente til forsikringsteknisk resultat.

Group Treasury

- **Volatile finansielle markeder**
- **Vending på aktiemarkedene**
- **Positiv indvirkning fra funding**

Group 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 4. kvartal var de finansielle markeder påvirket af eftervirkningerne af terrorangrebet i USA.

De globale korte pengemarkedsrenter faldt fortsat med hjælp fra den amerikanske centralbank, Federal Reserve, som sænkede renten tre gange i 4. kvartal med i alt 125 bp til 1,75 pct. Inden for euro-området var den europæiske centralbank noget mere moderat og sænkede renten 50 bp til 3,25 pct.

Inden for Norden sænkede centralbankerne i Norge og Danmark reporenten med henholdsvis 50 bp og 5 bp.

I begyndelsen af november førte den positive udvikling på aktiemarkedene til en kraftig stigning i statsobligationsrenterne globalt. I løbet af 4. kvartal steg statsobligationsrenterne i euro-området med 20-40 bp. De nordiske aktiemarkedsindekser steg gennemsnitligt 20 pct. fra slutningen af 3. kvartal.

Forretningsudvikling

I 4. kvartal udstedte Nordea en 3-årig floating rate note på EUR 1 mia. i en offentlig emission under EMTN-programmet. Nordea Bank Sverige AB (publ) stod for udstedelsen, som fik en god modtagelse og blev overtegnet ved emissionen. Udstedelsen skulle sikre yderligere langfristede midler til etableringen af den første likvide benchmark-transaktion for Nordea og en bredere investorbase.

Nordea Hypotek var aktiv inden for udstedelser på det svenske marked i 4. kvartal og udnyttede således de gunstige funding-niveauer. De samlede udstedelser udgjorde SEK 11,9 mia.

Nordea Kredit forøgede også låneudstedelsen. Betydelig konverteringsaktivitet i oktober understøttede en stigning i det samlede udlån. I december nåede selskabets samlede udlån op på over DKK 100 mia.

I slutningen af december var rentefølsomheden forbundet med Group Treasurys rentepositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 157 mio. i forhold til EUR 140 mio. ultimo 3. kvartal.

Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 40 mio. ultimo 4. kvartal. I begyndelsen af 4. kvartal var VaR EUR 35 mio. inklusive aktier i ejendomsselskaber.

Resultat

De samlede indtægter fra investeringsvirksomhed udgjorde EUR 30 mio. i 4. kvartal, hvilket er en stigning på EUR 29 mio. i forhold til 3. kvartal. Resultatet af obligationsbeholdningen var påvirket af den stigende rente i det 2-årige segment. På obligationsmarkedet steg den 2-årige obligationsrente i USA og euro-området med 20-30 bp. Resultatet af aktiebeholdningen steg i 4. kvartal til et overskud på EUR 34 mio. sammenlignet med et underskud på EUR -60 mio. i 3. kvartal. Stigningen skyldes det generelle opsving på aktiemarkedene.

Det ordinære resultat i Internal Bank udgjorde EUR 8 mio. i 4. kvartal.

Integrationsproces

Group Treasury har påbegyndt integrationen med Postgirot Bank. Arbejdet med implementeringen og harmoniseringen går som planlagt.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Investment and Risk Trading				Group Funding	
	4. kv. 2001	3. kv. 2001	Obligations- beholdning		Aktie- beholdning		4. kv. 2001	3. kv. 2001
			4. kv. 2001	3. kv. 2001	4. kv. 2001	3. kv. 2001		
Indtægter	-	-	0	65	34	-60	16	25
Udgifter	-	-	-2	-2	-2	-2	-8	-5
Resultat ekskl. indt. fra invest. virks.	8	20	-	-	-	-	8	20
Indtægter fra investeringsvirksomhed	30	1	-2	63	32	-62	-	-
Ordinært resultat	38	21						

Nøgletal pr. kvartal

	Året 2001	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001	1. kv. 2001	4. kv. ¹ 2000
Ordinært resultat, EUR mio.	174	38	21	35	80 ²	34
Omkostningsprocent	19	17	23	22	11	22
Obligationer, EUR mia.	13,4	13,4	11,9	11,7	12,9	12,9
Aktier, EUR mia. ³	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9
Investeringsaktiver	14,0	14,0	12,5	12,4	13,7	13,8
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	101	101	103	106	105	105

¹ Nordea Bank Norge er ikke inkluderet i tallene for 2000.

² Inklusive en reklassifikationsgevinst på EUR 68 mio.

³ Inklusive private equity funds og aktier i ejendomsselskaber.

Torsdag, 21. februar 2002

Thorleif Krarup
Koncernchef

- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 21. februar 2002 kl. 17.00 (svensk tid).
(Tast + 46 8 5005 2550 ti minutter før.)
- Årsregnskabsmeddelelsen er tilgængelig på internettet.
- En slide-præsentation er tilgængelig på internettet.

Yderligere information:

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

Finansiell kalender:

Den ordinære generalforsamling afholdes 24. april.
Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002 offentliggøres 24. april.
Kapitalmarkedsdag arrangeres i London 29. april.
Kvartalsrapporten for 2. kvartal 2002 offentliggøres 22. august.
Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2002 offentliggøres 22. oktober.

Årsrapporten vil være tilgængelig i sin helhed på engelsk på internettet omkring 1. marts.

Ud over engelsk offentliggøres årsregnskabsmeddelelsen i fire sprogversioner: dansk, finsk, norsk og svensk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser mellem disse sprogversioner og den engelske version er den engelske version gældende.

Lovpligtig resultatopgørelse

EUR mio.	Note	2001	2000
Renteindtægter		11.308	9.676
Renteudgifter		-7.620	-6.578
Nettorenteindtægter		3.688	3.098
Udbytte af kapitalandele		49	128
Netto gebyrer og provisionsindtægter		1.453	1.464
Resultat af finansielle poster, netto	1	349	383
Andre ordinære indtægter		250	213
Ordinære indtægter i alt		5.789	5.286
Administrationsomkostninger:			
Personaleudgifter		-1.912	-1.582
Andre udgifter		-1.341	-1.159
Afskrivninger		-290	-210
Ordinære udgifter i alt		-3.543	-2.951
Resultat før tab og hensættelser		2.246	2.335
Tab og hensættelser, netto	2	-362	-68
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	2	-11	-11
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		95	60
Ordinært resultat, bank		1.968	2.316
Ordinært resultat, forsikring	3	-67	94
Ordinært resultat i alt		1.901	2.410
Tab ved realisation af fast ejendom		-	-40
Ændring i hensættelse til pensionsfonden		27	57
Skat		-360	-691
Minoritetsinteresser		0	-3
Unidanmark koncernens nettoresultat for 1. kvartal 2000		-	-180
Resultat		1.568	1.553

Noter

Note 1	Resultat af finansielle poster, netto, EUR mio.	2001	2000
	Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	59	149
	Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	106	55
	Andet	2	5
	Valutakursregulering	182	174
	I alt	349	383
Note 2	Tab og hensættelser, netto, EUR mio.	2001	2000
	<i>Individuelt vurderede fordringer</i>		
	Periodens tab	532	751
	Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i perioden	-448	-701
	Nye hensættelser	845	567
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-108	-82
	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-489	-437
		332	98
	<i>Fordringer vurderet pr. kategori</i>		
	Periodens tab	17	19
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-15	-14
	Nye hensættelser, netto	14	-18
		16	-13
	Landerisiko	12	-18
	Ikke-balanceførte poster	2	1
	Tab og hensættelser, netto, i alt	362	68
	Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	11	11
	Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	373	79

Note 3		Året 2001	Året 2000
	Ordinært resultat, forsikring, EUR mio.		
	General Insurance		
	Præmieindtægter f.e.r.	1.520	1.364
	Forsikringsteknisk rente	111	117
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.241	-1.140
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-395	-370
	Forsikringsteknisk resultat	-5	-29
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	134	143
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-18	68
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-9	-6
	Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-120	-123
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-13	82
	Resultat før skat, General Insurance	-18	53
	Life Insurance and Pensions		
	Præmier f.e.r.	2.511	2.755
	Investeringsafkast	-190	779
	Forsikringsydelser og ændring i hensættelser	-3.238	-3.079
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	1.053	-341
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-146	-102
	Forsikringsteknisk resultat	-10	12
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	849	692
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-1.134	244
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-19	-11
	Pensionsafkastskat mv.	105	-83
	Investeringsafkast overført til forsikringsvirksomhed	192	-781
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-7	61
	Resultat før skat, Life Insurance and Pensions	-17	73
	Ordinært resultat før koncernjustering	-35	126
	Koncernjustering (afskrivning på goodwill)	-32	-32
	Ordinært resultat, forsikring	-67	94

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. Reklassifikationen medførte en gevinst på EUR 68 mio.

Omregningskurser

EUR 1 = SEK	2001	2000
Resultatopgørelse (gns.)	9,2684	8,4631
Balance (ultimo)	9,3012	8,8313
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4515	7,4532
Balance (ultimo)	7,4365	7,4631
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	8,0516	8,1044
Balance (ultimo)	7,9515	8,2335
EUR 1 = FIM 5,94573 (fast kurs)		

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mia.	Dec. 2001	Dec. 2000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	24	23
Udlån	138	129
Rentebærende værdipapirer	33	28
Aktier mv.	1	1
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	1	1
Immaterielle aktiver	3	3
Grunde og ejendomme	2	2
Andre aktiver, bank ¹	16	15
Aktiver, forsikring ¹	24	22
Aktiver i alt	242	224
¹ Investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen.	6	6
Gæld til kreditinstitutter	30	29
Indlån	83	79
Andre indlån	5	2
Udstedte værdipapirer	61	56
Andre passiver, bank	23	19
Passiver, forsikring	22	21
Efterstillede kapitalindskud	6	7
Minoritetsinteresser	0	0
Egenkapital	12	11
Gæld og egenkapital i alt	242	224

Kapitalbevægelser, EUR mio.	2001
Egenkapital primo	11.105
Udbytte	-675
Ombytning af konvertible lån	2
Egne aktier ¹	-41
Valutakursregulering	-140
Periodens resultat	1.568
Ultimo	11.819

¹ Antallet af egne aktier var 17,9 mio. ultimo december.

	Dec. 2001	Dec. 2000
Solvens		
Kernekapital, EUR mio.	9.900	8.969
Kapitalgrundlag, EUR mio.	12.353	12.422
Vægtede aktiver (bank), EUR mia.	136	132
Kernekapitalprocent	7,3	6,8
Solvensprocent	9,1	9,4

Noter

Afledte finansielle instrumenter

EUR mio., dec. 2001	Rente-kontrakter		Aktie-kontrakter		Valuta-kontrakter	
	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi
Positive værdier	5.335	5.089	249	116	3.564	3.313
Negative værdier	5.634	5.315	168	97	3.020	2.717

Pengestrømsopgørelse, EUR mio.

	2001	2000
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.787	2.492
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-6.503	-33.089
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-4.716	-30.597
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	3.933	-1.892
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	3.275	34.768
Periodens likviditetsændring	2.492	2.279
Likvider primo	5.831	3.552
Likvider ultimo	8.323	5.831

	Dec. 2001	Sept. 2001	Juni 2001	Marts 2001	Dec. 2000
Nødlidende lån, EUR mio.					
Kritiske engagementer, brutto	3.086	3.120	3.040	3.059	3.053
Hensættelser til dækning af tab	-2.259	-2.267	-2.122	-2.218	-2.256
Kritiske engagementer, netto	827	853	918	841	797
Udlån med nedsat rente	28	29	35	35	29
Nødlidende lån i alt	855	882	953	876	826
Tab og hensættelser i pct. af kritiske engagementer, brutto	73	73	70	73	74
Kritiske engagementer, netto, i pct. af udlån	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
Tvangsovertagne ejendomme					
Grunde og ejendomme	13	17	12	12	18
Aktier mv.	35	33	19	8	11
Øvrige	1	1	8	5	2
I alt	49	51	39	25	31

Nordea AB (publ)

Nordea AB (publ) er moderselskab for Nordea koncernen.

EUR mio.	2001	2000
Resultatopgørelse		
Ordinære indtægter	2	-
Ordinære udgifter:		
Personaleudgifter	-14	-2
Andre ordinære udgifter	-36	-17
Ordinært resultat	-48	-19
Resultat af finansielle poster, netto:		
Modtaget udbytte	400	301
Tilgodehavende udbytte	1.000	1.412
Koncernbidrag	412	-
Renteindtægter	22	11
Renteudgifter	-24	-21
Gebyrer og provisionsudgifter	-3	-1
Andre finansielle poster	14	-
Resultat efter finansielle poster	1.773	1.683
Overførsel til periodiseringsfond	-67	-
Ændring i hensættelse til pensionsfonden	0	-
Resultat før skat	1.706	1.683
Årets skat	-62	0
Årets resultat	1.644	1.683
Balance, ultimo		
Aktiver:		
Kapitalandele i datterselskaber	9.307	7.794
Langfristede tilgodehavender	183	132
Omsætningsaktiver	1.850	1.448
Aktiver i alt	11.340	9.374
Egenkapital og gæld:		
Egenkapital	9.727	8.892
Ubeskattede reserver	67	-
Hensættelser	8	-
Efterstillede kapitalindskud	111	113
Andre passiver	1.427	369
Egenkapital og gæld i alt	11.340	9.374