

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 24. april 2002

Rapport 1. kvartal 2002

Stabil underliggende utvikling

- Samlede inntekter økte med 3 % sammenlignet med fjerde kvartal, mens totale kostnader var uendret
- Justert for kjøpet av Postgirot Bank gikk kostnadene ned med 4 %
- Underliggende tap på utlån betydelig redusert
- Resultat eksklusive investeringsresultat økte med 4 % til EUR 409 millioner
- Nedgang i investeringsresultat til EUR 4 millioner på grunn av svake markeder
- Driftsresultat på EUR 371 millioner sammenlignet med EUR 468 millioner

Synergieffekter i rute

- Akkumulerte synergieffekter fra fusjonene på EUR 209 millioner
- Integrasjon av Postgirot Bank foran planen
- Flere "2. fase prosjekter" påbegynt

Fremgang på strategiske områder

- Utskillelsen av General Insurance fortsetter etter planen
- Nesten 3 millioner nettbankkunder ved utgangen av mars 2002. Målet for året hevet til 3,3 millioner
- Sterk inngang, 13 % (på årsbasis), midler til forvaltning økte til EUR 108 milliarder

"Vi rapporterer stabil finansiell utvikling med kostnadskontroll og utlånstap under 2001-nivået. Vi har fortsatt med fusjonsintegrasjonen og levert synergieffekter i henhold til planene, og vi har gjort de nødvendige forberedelser for den andre fasen av integrasjonen og levert synergieffekter etter planen som vil ytterligere utvikle vår sterke og unike markedsposisjon", sier Thorleif Krarup, konsernsjefen i Nordea.

Nordea er det ledende finanskonsernet i Norden og Østersjøområdet, og virksomheten drives gjennom fire forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management & Life, og General Insurance. Nordeagruppen har nesten 11 millioner kunder, 1 245 bankfilialer og 125 forsikringskundesentre i 22 land. Nordeagruppen er en verdensleder innen nettbank, med nesten 3 millioner nettbankkunder. Nordeaaksjen er notert i Stockholm, Helsinki og København.

Operativt resultatregnskap

EUR mill.	1. kv 2002	4. kv 2001	Endring %	Hele året 2001
Netto renteinntekter	837	852	-2	3 465
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	376	363	4	1 397
Trading	136	128	6	543
Inntekter fra forsikring	116	72	61	524
Andre	29	37	-22	161
Inntekter	1 494	1 452	3	6 090
Personalkostnader	-586	-562	4	-2 188
Andre driftskostnader	-451	-476	-5	-1 701
Kostnader	-1 037	-1 038	0	-3 889
Driftsresultat før utlånstap	457	414	10	2 201
Tap på utlån	-63	-56	13	-373
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	15	35	-57	95
Resultat eksklusive investeringer	409	393	4	1 923
Treasury	11	30		124
Livsforsikring	0	45		-7
Skadeforsikring	-7	43		-13
Andre	0	-4		48
Investeringsresultat	4	114	-96	152
Avskrivning på goodwill	-42	-39	8	-147
Driftsresultat	371	468	-21	1 928
Skatt	-102	55		-360
Minoritetsinteresser	0	0		0
Nettoresultat	269	523	-49	1 568

Nøkkeltall

Resultat per aksje, EUR	0,09	0,18	0,53
Aksjekurs, EUR	6,53	5,97	5,97
Egenkapital per aksje ¹ , EUR	3,90	4,00	4,00
Utestående aksjer ² , millioner	2 965	2 965	2 965
Egenkapitalrentabilitet (eks. goodwill) ³ , %	13,0	24,5	19,2
Utlån, EUR milliarder	142	138	138
Innskudd, EUR milliarder	86	83	83
Egenkapital ¹ , EUR milliarder	12	12	12
Sum eiendeler, EUR milliarder	253	242	242
Midler til forvaltning, EUR milliarder	108	105	105
Kostnader i prosent av inntekter, bank ⁴ , %	64	62	58
Combined ratio, skadeforsikring, %	113	114	106
Kjernekapitaldekning (%)	7,2	7,3	7,3
Kapitaldekning (%)	9,2	9,1	9,1
Risikovektede eiendeler, EUR milliarder	140	136	136

¹ Utgangen av perioden etter foreslått utbytte.

² Gjennomsnittlig antall aksjer jan - mars 2002 etter full utvanning var 2 985 millioner.

³ Eksklusive avskrivning på goodwill og gjenværende goodwill som er blitt trukket fra egenkapitalen.

⁴ Før tap på utlån og avskrivning på goodwill.

Kvartalsvis utvikling

EUR mill.	Note	1. kv 2002	4. kv 2001	3. kv 2001	2. kv 2001	1. kv 2001
Netto renteinntekter		837	852	856	885	872
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	1	376	363	314	359	361
Trading		136	128	131	128	156
Inntekter fra forsikring		116	72	142	185	125
Andre		29	37	36	52	36
Inntekter		1 494	1 452	1 479	1 609	1 550
Personalkostnader		-586	-562	-529	-556	-541
Andre driftskostnader		-451	-476	-410	-410	-405
Kostnader	2	-1 037	-1 038	-939	-966	-946
Driftsresultat før utlånstap		457	414	540	643	604
Tap på utlån		-63	-56	-213	-59	-45
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		15	35	29	20	11
Resultat eksklusive investeringer		409	393	356	604	570
Treasury		11	30	1	25	68
Livsforsikring		0	45	-54	19	-17
Skadeforsikring		-7	43	-35	11	-32
Andre		0	-4	-5	55	2
Investeringsresultat		4	114	-93	110	21
Avskrivning på goodwill		-42	-39	-35	-37	-36
Driftsresultat		371	468	228	677	555
Skatt		-102	55	-65	-193	-157
Minoritetsinteresser		0	0	2	-1	-1
Nettoresultat		269	523	165	483	397

Note 1 Provisjonsinntekter, EUR mill.

Meglervirksomhet	55	76	56	60	79
Asset Management/Investeringsfond	126	115	104	116	113
Utstedelse av verdipapirer	4	9	7	20	10
Utlån	87	84	84	91	75
Innskudd og betalingsformidling	157	139	130	127	129
Valuta	8	8	9	8	12
Andre	22	17	6	16	20
Provisjonskostnader	-77	-79	-77	-73	-73
Netto provisjonsinntekter	382	369	319	365	365
Herav investeringsvirksomhet	-6	-6	-5	-6	-4
Provisjonsinntekter	376	363	314	359	361

Note 2 Kostnader, EUR millioner

Personalkostnader ¹	586	567	535	560	545
Informasjonsteknologi ²	114	119	104	104	95
Markedsføring	27	39	25	25	29
Post-, telefon- og kontorkostnader	74	68	56	63	57
Husleie, lokaler og eiendomskostnader	82	90	82	91	92
Andre	164	166	149	132	137
Kostnader	1 047	1 049	951	975	955
Herav investeringsvirksomhet	-10	-11	-12	-9	-9
Kostnader	1 037	1 038	939	966	946

¹ Hvorav resultatrelaterte personalkostnader, inkludert overskuddsfordeling, var EUR 17 millioner i 1. kvartal 2002 (2001: EUR 115 millioner).

² Vedrører drifts- og servicekostnader samt konsulenthonorarer. Samlede IT-relaterte kostnader 1. kvartal 2002, inkl. personalkostnader, osv. var EUR 205 millioner (2001: EUR 805 millioner)

Konsernet

Resultatsammendrag

Justert for Postgirot Bank var de underliggende inntektene stabile i første kvartal, og kostnadene ble redusert.

Samlede inntekter økte med 3 % sammenlignet med fjerde kvartal i fjor. Inntektsutviklingen var påvirket av en svak reduksjon i netto renteinntekter, stabile provisjonsinntekter og økte inntekter fra forsikring. Totale kostnader var uendret. Resultat eksklusive investeringsresultat var EUR 409 millioner, en økning på 4 % fra fjerde kvartal.

Investeringsresultatet ble redusert med EUR 110 millioner til EUR 4 millioner som følge av høyere renter og blandet utvikling på de nordiske og internasjonale aksjemarkedene.

Driftsresultatet var EUR 371 millioner, en reduksjon på EUR 97 millioner sammenlignet med fjerde kvartal. Det gjenspeiler et betydelig redusert investeringsresultat. Postgirot Bank som ble konsolidert 1. desember i fjor, bidro med EUR 12 millioner til resultatet før avskrivninger av goodwill.

Nettoresultatet var EUR 269 millioner og tilsvarer EUR 0,09 per aksje. Egenkapitalrentabiliteten var 13,0 % (eksklusive goodwill).

Utviklingen i første kvartal

Totale utlån økte med 3 % og gjenspeiler fortsatt god etterspørsel etter kreditt fra personmarkedet og en sterkere svensk valuta. Innskudd fra kunder økte med 3 %. I løpet av de siste 12 månedene økte utlån og innskudd med henholdsvis 9 % og 11 %.

Sverige var det første G10-landet som økte renten, fra 3,75 % til 4,00 % i mars. Generelt økte både de langsiktige og de kortsiktige rentene i de nordiske landene i løpet av kvartalet.

Inntekter

Netto renteinntekter utgjorde EUR 837 millioner (EUR 852 millioner i fjerde kvartal 2001). Gjennomsnittlige kortsiktige renter var lavere enn i forrige kvartal, noe som førte til lavere innskuddsmarginer. Økte kortsiktige renter mot slutten av kvartalet forventes å minske presset på innskuddsmarginene i tiden fremover. Totalt sett holdt utlånsmarginene seg uendret. Marginer på nye lån til store bedriftskunder var på det samme høye nivået som i andre halvdel av 2001, mens utlånsmarginen på personkundemarkedet holdt seg stabil i kvartalet.

Utviklingen i de nordiske og internasjonale børsindeksene var blandet i løpet av kvartalet. De totale markedsindeksene var stort sett uendret. Omsetningsvolumene på de nordiske børsene hadde også en blandet utvikling. Provisjonsinntektene økte til EUR 376 millioner (EUR 363

millioner). Høyere gebyrinntekter fra betalingsformidling etter kjøpet av Postgirot Bank mer enn kompenserte for svake inntekter fra investment banking. Midler til forvaltning økte med 2 % til EUR 108 milliarder sammenlignet med fjerde kvartal, og gebyrer fra Asset Management var noe høyere enn i fjerde kvartal. Distribusjonen av kapitalforvaltningsprodukter i Kontinental-Europa hadde en positiv utvikling i løpet av de første 18 driftsmånedene og resulterte i en stor kapitalinngang fra et stort antall distribusjonsavtaler.

Inntektene fra trading, som i hovedsak består av inntekter fra kundehandel i valuta og derivater, holdt seg på et høyt nivå og utgjorde EUR 136 millioner (EUR 128 millioner).

Inntektene fra forsikring, eksklusive investeringsinntekter, økte til EUR 116 millioner (EUR 72 millioner). Forrige kvartal var påvirket av oppbyggingen av buffere i livsforsikring. Erstatningskrav i General Insurance var noe høyere enn i siste kvartal.

Andre inntekter, primært eiendomsrelaterte, beløp seg til EUR 29 millioner (EUR 37 millioner).

Kostnader

Kostnadene utviklet seg i henhold til planen og var uendret på EUR 1 037 millioner (EUR 1 038 millioner) til tross for konsolideringen av Postgirot Bank. Justert for kjøpet av Postgirot Bank gikk de totale kostnadene ned med 4 %.

Tap på utlån

Tap på utlån var EUR 63 millioner (EUR 56 millioner). Underliggende utlånstap ble betydelig redusert i første kvartal ettersom tapene som ble belastet i fjerde kvartal inkluderte en reduksjon av den generelle tapsavsetningen som ble foretatt i tredje kvartal. Det ble ikke gjort noen endringer i tapsavsetninger i første kvartal. Tap på utlån i første kvartal tilsvarte 0,18 % av totale utlån på årsbasis. For hele 2001 var tap på utlån 0,29 %.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde netto misligholdte lån EUR 841 millioner (EUR 855 millioner), dvs. 0,6 % (0,6 %) av samlede utlån.

Nye forskrifter i Sverige vedrørende generelle tapsavsetninger ble innført fra 1. januar 2002. Ved oppkjøpet av Nordea Bank Norge (i desember 2000), ble generelle tapsavsetninger innført i Nordea-konsernet. Etter å ha analysert og definert Nordeas tapsavsetninger i løpet av første kvartal 2002 i samsvar med de nye reglene, er avsetningene ved utgangen av 2001 (EUR 2 259 millioner) blitt reklassifisert (se side 24).

Ved utgangen av mars var Nordeas totale tapsavsetninger på EUR 2 291 millioner, hvorav EUR 1 839 millioner var spesifiserte avsetninger, EUR 82 millioner avsetninger vurdert etter kategori og EUR 370 millioner generelle avsetninger. I tillegg var Nordeas avsetninger for landrisiko EUR 159 millioner.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet var totalt EUR 4 millioner (EUR 144 millioner) i første kvartal. Økte renter førte til tap i obligasjonsporteføljene mens det ble oppnådd mindre gevinster i aksjeporteføljene. Dette reflekterer den blandede markedsutviklingen.

Skatt

Skatt for kvartalet er blitt beregnet under forutsetning at utnyttelse av det skattemessig fremførbare underskuddet på rundt EUR 100 millioner i begynnelsen av året blir likt fordelt over alle kvartalene i 2002.

Nettoresultat

Nettoresultatet var EUR 269 millioner (EUR 523 millioner). Nedgangen skyldes skatteinntekten i fjerde kvartal siste år og betydelig redusert investeringsresultat i første kvartal.

Sammenligning med første kvartal 2001

Driftsresultatet i første kvartal var EUR 184 millioner lavere enn for tilsvarende periode i fjor. Nedgangen skyldtes generelt høyere inntekter i fjor, hovedsakelig som resultat av høyere marginer og noe mer positive markedsførhold på den tiden. Justert for Postgirot Bank var kostnadene 3 % høyere enn i fjor.

Kostnadene i bankvirksomheten utgjorde 64 % (55 %) av inntektene. Eksklusive investeringsinntekter utgjorde disse kostnadene 66 % (58 %) av inntektene. I første kvartal 2002 representerte Postgirot Bank en økning på 2 %.

Utlånskvalitet

Sammensetningen av kundeporteføljen har vært stabil fra kvartal til kvartal. Rundt 61 % av utlånene er lån til bedrifter, 37 % til personkunder, 2 % til offentlig sektor. Dette er uendret fra 12 måneder tidligere.

På personkundesiden bestod 81 % av porteføljen av boliglån, mot 73 % ved utgangen av mars 2001. Andre lån til personkunder omfatter forbrukslån, kassekreditter, bilfinansiering, kredittkort, osv. Den høye boliglånsandelen betyr en styrking av den gjennomsnittlige kredittkvaliteten på denne delen av porteføljen.

Lån til telekomsektoren utgjør EUR 6,9 milliarder. Større nordiske operatører og utstyrsprodusenter står for størsteparten av eksponeringen.

Integrasjonsprosessen

Ved utgangen av 1. kvartal beløp akkumulerte realiserede synergieffekter seg til EUR 209 millioner. Den nordiske integrasjonen av Nordeas forretningsvirksomhet fortsetter som planlagt.

I løpet av kvartalet ble EUR 15 millioner av restruktureringsreserven blitt benyttet. Gjenværende reserve ved utgangen av kvartalet var til EUR 88 millioner, inkludert EUR 43 millioner forbundet med kjøpet av Postgirot Bank.

Andre fase av integrasjonen

Programmet for den andre fasen av integrasjonen består av et begrenset antall tiltak med høy virkningsgrad. Målet med integrasjonsprogrammet er å skape ytterligere årlige synergieffekter av samme størrelsesorden som fusjonssynergiene (EUR 360 millioner) ved å utnytte fordelene av å operere som et integrert konsern i et internasjonalt miljø. Gevinstene vil bli realisert gradvis over en treårsperiode.

Rundt 20 mulige hovedprosjekter er identifisert. En del prosjekter er allerede påbegynt, hvorav ett er et prosjekt for ett felles europeisk produksjonssystem for investeringsfond. Andre eksempler på tiltak er en samling av alle finansprosessene i et felles hovedboksystem, et felles datavarehus og et felles servicesenter samt innføringen av en infrastruktur for handel slik at alle kundetransaksjoner (valuta/pengemarked og derivater) kan utføres i ett felles system.

Nordea tar sikte på å starte opp flere prosjekter i løpet av 2002. De ovennevnte prosjektene forventes å gi årlige synergieffekter på rundt EUR 43 millioner innen tre år. Kostnadene i første kvartal relatert til de tre ovennevnte prosjektene beløp seg til EUR 10 millioner.

Strategiske alternativer for General Insurance

Det har vært fremgang med den planlagte utskillelsen av skadeforsikringsvirksomheten med hensyn til drift, offentlig tilsyn og skatt. Nordea har som ambisjon å redusere eierandelen i General Insurance til en minoritetsandel.

Egenkapital og kapitaldekning

Ved utgangen av 1. kvartal var egenkapitalen EUR 11,5 milliarder. Den virkelige verdien av investeringene til konsernets pensjonsfond (som ikke fremgår av balansen) overstiger pensjonsforpliktelsene med EUR 127 millioner. I det svenske pensjonsfondet overstiger forpliktelsene den virkelige verdien av eiendelene med EUR 46 millioner. Hvis denne situasjonen vedvarer til årsslutt, vil det bli gitt et bidrag til det svenske pensjonsfondet. Det ble ikke foretatt noen tilbakeføring av overskudd i løpet av kvartalet.

Nordea utstedte i mars et ansvarlig obligasjonslån på EUR 500 millioner. Hensikten med utstedelsen var å refinansiere de ansvarlige lånene som forfaller i 2002.

Obligasjonsutstedelsen ble godt mottatt i markedet, og Nordea oppnådde en konkurransedyktig prising.

Utviklingen i aksjekursen for nordiske finansinstitusjoner har vært blandet i løpet av første kvartal. Den 22. april ble Nordea-aksjen omsatt til SEK 62,50 som var 12,6 % høyere enn ved årsslutt. Samlet avkastning for aksjonærene var 6,3% i første kvartal.

Ordinær generalforsamling

Generalforsamlingen avholdes 24. april. Hovedvedtakene vil bli kunngjort i en egen pressemelding.

Styret har foreslått for generalforsamlingen et utbytte i 2001 på EUR 0,23 per aksje. Foreslått registreringsdag for utbytte er 29. april (30. april i Danmark) og utbetalingene av utbytte er planlagt til 7. mai 2002.

Nordea-aksjen

Utsikter

Den makroøkonomiske situasjonen er stort sett uforandret fra begynnelsen av året. Det forventes vekst i Norden i 2002 og derfor forventer også Nordea en moderat vekst i volum og inntekter.

For å tilpasse seg de endrede forholdene vil Nordea fortsatt følge nøye med på kostnadsutviklingen. Som følge av konjunktutviklingen forventes tapsavsetninger å bli høyere enn gjennomsnittet for de siste tre årene. Målet for en konjunkturperiode på maksimum 0,40 % av utlån og garantier forblir uendret. Utlånstap i 2002 forventes å fortsatt være under dette nivået.

Resultat per forretningsområde 1. kvartal 2002

	Forretningsområder							
	Retail Banking	Corporate and Institution al Banking	Asset Management & Life		General Insurance ¹	Group Treasury	Andre	Sum
EUR mill.			Asset Managemen t	Life ¹				
Kundeansvarlige enheter:								
Inntekter	1 079	299	64	26	100	30	-104	1 494
Kostnader	-644	-158	-39	-30	-124	-6	-36	-1 037
Tap på utlån	-15	-18					-30	-63
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		9					6	15
Resultat eksklusive investerings- inntekter	420	132	25	-4	-24	24	-164	409
Investeringsresultat				-2	-7	11	2	4
Goodwill							-42	-42
Driftsresultat 2002: 1. kv	420	132	25	-6	-31	35	-204	371
2001: 4. kv	366	142	25	-6	1	38	-98	468
2001: 3. kv	425	-5	17	-24	-24	21	-182	228
2001: 2. kv	463	94	20	14	36	35	15	677
2001: 1. kv	454	145	28	-14	-31	80	-107	555
Egenkapitalrentabilitet, %	23	14						13.0
Kostnader i % av inntekter, bank	60	53	61			23		64
Combined ratio, %					113			113
Produktansvarlige enheter:								
Inntekter			131	45				
Kostnader			-75	-41				
Investeringsresultat				0				
Produktresultat 2002: 1. kv			56	4				
2001: 4. kv			55	4				
2001: 3. kv			50	-49				
2001: 2. kv			65	42				
2001: 1. kv			75	-14				

Postgirot Bank, eksklusive kostnader og avskrivning av goodwill, allokeres på de respektive forretningsområdene fra 2002. Ca. 90 % av inntekter og kostnader i første kvartal er tildelt Retail Banking.

¹ Inntekter rapporteres som netto av premieinntekter, teknisk rente, erstatninger og forsikringsmessige avsetninger.

Nordeas aktiviteter er organisert i fire forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management & Life og General Insurance. Forretningsområdene er desentraliserte resultatenheter. Konsernets finansielle styringsvirksomhet utføres av Group Treasury.

Innen Nordea er kundeansvar fundamentalt. Desentralisert resultatansvar betyr i hovedsak at resultatet av konsernets samlede kundeforhold fremkommer i den kundeansvarlige enhets resultatregnskap og balanse. Ved beregningen av allokert kapital benyttes en standard skatteprosent.

Fra 2002 baseres allokering av kapital på hver forretningsenhets faktiske risikoeksponering. Med i vurderingen er kreditt- og forsikringsrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operasjonell risiko. Denne metoden optimerer bruk og fordeling av kapital mellom de forskjellige forretningsområdene. Økonomisk resultat utgjør grunnlaget for vurdering av strategiske alternativer samt for vurdering av økonomisk resultat.

Asset Management & Life har kundeansvar for kapitalforvaltning, for Private Banking utenfor fellesenheten med Retail Banking, og for livs- og pensjonsforsikring som ikke distribueres av Retail Banking. I tillegg har forretningsområdet produktansvar for fonds- og livsforsikringsprodukter. Driftsresultatet vist i tabellen ovenfor inkluderer kundeansvarlige enheter, mens produktresultatet i tillegg inkluderer konsernets samlede fortjeneste på fonds- og livsforsikringsprodukter, inkludert salg og distribusjonskostnader innen filialnettet.

Group Treasury, som har ansvaret for å styre konsernets egen verdipapirportefølje og konsernets innlånsaktiviteter, vises også i ovenstående tabell i tillegg til de fire forretningsområdene. Kolonnen "Andre" inkluderer inntekter og kostnader som ikke allokeres til forretningsområder, dvs. finansieringskostnader for kontantkjøpet av Nordea Bank Norge og svenske Postgirot Bank, kostnader for ansvarlig lånekapital, resultater fra eiendomsporteføljen og strategiske aksjeposter, kostnader for konsernstab, avskrivning på goodwill, sentrale avsetninger for tap på utlån og fortjeneste fra selskaper som bokføres etter egenkapitalmetoden, og som ikke er med i de kundeansvarlige enheter.

Retail Banking

- Driftsresultatet økte til EUR 420 millioner fra EUR 366 millioner
- Integrasjonen av Postgirot Bank i Retail Banking Sverige ligger foran planen
- Solid utvikling i salg av produkter og tjenester
- Høyt lønnsomhetsnivå

Retail Banking utvikler, markedsfører og distribuerer en lang rekke finansielle produkter og har kundansvar for person- og bedriftskunder.

Størsteparten av Postgirot Bank ble integrert med Retail Banking i første kvartal, og det meste av det gjenværende integrasjonsarbeidet forventes å være fullført innen utgangen av juni i år. For første kvartal er Postgirot Bank inkludert i Retail Banking Sverige i tabellene nedenfor.

Markedsbetingelser

De generelle økonomiske forholdene stabiliserte seg noe i første kvartal. Nedgangen i de korte rentene stanset og forventningene i markedet skiftet til muligheten for høyere renter globalt i 2002.

Etterspørselen fra kunder var stabil i første kvartal både på person- og bedriftsmarkedet. Etterspørselen etter elektroniske tjenester og bankprodukter utviklet seg godt. Imidlertid var etterspørselen etter spareprodukter i en viss utstrekning påvirket av usikkerheten på aksjemarkedene.

Forretningsutvikling

Veksten i utlånsvolumet i første kvartal var 5 %, altså en fortsettelse av den sterke veksten på 11 % i de siste 12 månedene. Spesielt vokste boliglån i Finland sterkt i første kvartal, men utlån i Sverige, Danmark og Norge viste også god volumvekst. Det totale utlånsvolumet ved utgangen av mars 2002 var EUR 102 milliarder, hvorav halvparten besto av boliglån og kommersielle eiendomslån. Innskuddsvolumet ved utgangen av mars var EUR 62 milliarder. Dette er en økning på 10 % fra samme tid i fjor.

I løpet av det siste 12 månedene økte utlån til personkunder med EUR 4,6 milliarder til EUR 49,2 milliarder, en vekst på 10 %. Innskudd fra personkunder økte noe til EUR 36,3 milliarder ved utgangen av mars, en økning på 8 % for de siste 12 månedene.

Utlån til bedriftskunder økte med EUR 2,8 milliarder til EUR 53,2 milliarder i første kvartal. Dette er en vekst på 11 % for de siste 12 månedene. Innskudd økte med EUR 3,1 milliarder til EUR 25,6 milliarder, en økning på 14 % i samme tidsrom.

Utlånsmarginene var uendret for bedrifts- og personkunder sammenlignet med fjerde kvartal. Gjennomsnittlige

innskuddsmarginer var lavere i første kvartal enn i fjerde kvartal 2001, og de har holdt seg stabile siden utgangen av fjoråret.

I første kvartal var nettoinnngang i investeringsfond på EUR 2,1 milliarder sammenlignet med EUR 1,3 milliarder i forrige kvartal.

Retail Banking Finland begynte å selge skadeforsikringsprodukter gjennom bankkontorene i første kvartal.

Electronic Banking

Retail Banking fortsatte sitt sterke salg av et økende antall nettbankprodukter samtidig som bruken av disse også gikk opp. Ved utgangen av mars hadde konsernet 265 000 kunder som handlet aksjer på nett. Målet er å ha 3,3 millioner nettbankkunder ved utgangen av 2002. Ved utgangen av mars hadde Nordea allerede nesten 3 millioner nettbankkunder.

En annen milepæl ble nådd i januar da antallet e-handelskunder passerte 2 000. Ved utgangen av mars hadde Nordea 2 058 kontrakter med butikker som benytter direkte nettbetaling. Nesten 700 av dem er å finne på Solotorget, en nordisk, elektronisk markeds plass for danske, finske, norske og svenske kjøpere og selgere. Nordeas e-handelstjenester omfatter også e-faktura, e-identifikasjon og -signatur samt e-lønn.

I første kvartal fortsatte Nordea å styrke stillingen som den mest brukte nettbanken. Antall pålogginger var 24,4 millioner, en økning på 5,6 millioner (30 %) fra første kvartal 2001. Antall betalinger økte til 28,9 millioner i første kvartal, en økning på 5,7 millioner (25 %) i samme periode.

Den raske ekspansjonen i bruken av nettbanktjenester har i betydelig grad redusert antall manuelle transaksjoner på bankkontorene, noe som gjør det mulig å fokusere i økende grad på rådgivningstjenester og forbedret kostnadseffektivitet.

Antall manuelle transaksjoner fra personkunder gjennom kontorene og sentrale oppgjørsavdelinger sank med 10 % i første kvartal sammenlignet med første kvartal 2001.

Resultat

Økt volum hadde en positiv effekt på netto renteinntekter i første kvartal. Rentenedgangen i Finland og Danmark i november i fjor førte til ytterligere press på innskuddsmarginene, men marginene har holdt seg på et stabilt nivå siden slutten av fjoråret. Dette førte til renteinntekter som såvidt lå under forrige kvartal. Renteøkningen på 0,25 prosentpoeng i Sverige i mars markerte slutten på en periode med fallende renter som har lagt press på netto renteinntekter siden andre kvartal 2001.

Netto provisjonsinntekter holdt seg på et stabilt nivå. Reduserte provisjonsinntekter, som følge av lavere kurtasjeinntekter, ble oppveid av økte gebyrer på innskudd og betalinger etter kjøpet av Postgirot Bank.

Kostnadene var noe høyere i første kvartal enn i fjerde kvartal som følge av Postgirot Bank i Sverige. I første kvartal utgjorde kostnadene 58 % av inntektene, eksklusive Postgirot Bank. Iberegnet Postgirot Bank var forholdet 60 %. Kostnadene utvikler seg som planlagt. Kostnadsreduksjoner skal realiseres gjennom økt bruk av nettbanktjenester, utvikling av flere kanaler og sentralisering av produksjonen.

Utlånstapene i første kvartal ble redusert sammenlignet med fjerde kvartal 2001 og beløp seg til EUR 15 millioner.

Driftsresultatet var EUR 420 millioner, en økning på EUR 54 millioner fra fjerde kvartal.

I første kvartal var egenkapitalrentabiliteten 23 %, en betydelig økning fra 18 % i foregående kvartal.

Driftsresultat

	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige ²		Polen og Baltikum	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
EUR mill.												
Netto renteinntekter	757	761	208	208	217	226	102	106	224	214	6	7
Netto provisjonsinntekter	322	333	76	90	81	87	38	41	123	112	4	3
Sum inntekter	1 079	1 094	284	298	298	313	140	147	347	326	10	10
Driftskostnader	-644	-633	-168	-167	-151	-167	-94	-103	-221	-186	-10	-9
Driftsresultat før utlånstap	435	461	116	131	147	146	46	44	126	140	0	1
Tap på utlån	-15	-95 ¹	-14	-28	-1	-12	1	-11	0	-20	-1	0
Driftsresultat	420	366	102	103	146	134	47	33	126	120	-1	1
Kostnader i % av inntekter	60	58	59	56	51	53	67	70	64	57	100	95
Egenkapitalrentabilitet, %	23	18	19	18	38	30	13	6	23	20	-6	10

¹ EUR 24 millioner gjelder nordiske flyleasingtransaksjoner og er ikke allokert på individuelle markeder.

² Postgirot Bank er inkludert i 1. kv. 2002.

Volumer

	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv ¹	4. kv	1. kv	4. kv
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
EUR mrd.												
Utlån	102,4	97,9	27,6	26,4	22,4	21,4	17,7	17,3	34,0	32,2	0,7	0,5
Innskudd fra kunder	61,9	58,7	13,9	13,5	19,9	21,0	9,4	9,2	18,3	14,7	0,5	0,4

¹ Postgirot Bank er inkludert i 1. kv. 2002.

Nøkkeltall per kvartal

	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv ¹	4. kv	1. kv	4. kv
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
EUR mrd.												
Utlån	102,4	97,9	27,6	26,4	22,4	21,4	17,7	17,3	34,0	32,2	0,7	0,5
Innskudd fra kunder	61,9	58,7	13,9	13,5	19,9	21,0	9,4	9,2	18,3	14,7	0,5	0,4

¹ Postgirot Bank er inkludert i 1. kv. 2002.

Corporate and Institutional Banking

- **Stabil utvikling i bedriftsmarkedet**
- **Usikre aksjemarkeder påvirket Investment Banking**
- **Totale kostnader redusert**

Corporate and Institutional Banking leverer en rekke produkter og tjenester til bedrifts- og institusjonelle kunder og har kundeansvar for store bedrifter, shipping, offshore og oljerelaterte selskaper, samt finansinstitusjoner. Investment Banking tilbys gjennom en separat juridisk enhet, Nordea Securities.

Markedsbetingelser

Markedsutsiktene var fortsatt usikre, noe som generelt førte til at bedriftskunder utsatte investeringsbeslutninger og avgjørelser om strukturering. Aksjerelatert aktivitet var dempet som følge av fortsatt usikkerhet på aksjemarkedene. I første kvartal var dessuten etterspørselen etter finansiering noe svakere.

Utviklingen i aksjemarkedet

	Markedsvolum		Markeds- indeks
	1. kv 2002 EUR mrd.	1. kv mot 4. kv %	1. kv 2002 %
Danmark	14,6	7,2	2,3
Finland	53,0	6,0	-7,0
Norge	15,7	2,8	7,0
Sverige	93,6	-11,1	-2,9

Forretningsutvikling

Forretningsaktiviteten i Corporate Division var stabil i første kvartal. Den finske regjeringen valgte Nordea som hovedbank for sine cash management-tjenester.

Shipping, Offshore and Oil Services så noe lavere aktivitet på shippingmarkedene enn i tidligere kvartaler, men inntektsnivået holdt seg på samme nivå som i fjerde kvartal 2001 på grunn en mer aktiv rolle som arrangør av syndikerte lån.

Aktivitetsnivået var stabilt i International Division. Den deleide International Moscow Bank, IMB, viste positive resultater.

Kundeaktiviteten i Markets Division holdt seg på et tilfredsstillende nivå. Den sterke posisjonen som arrangør av syndikerte lån ble befestet, og den nyopprettede sentraliserte syndikeringsenheten bidro positivt til dette. Inntektene økte kraftig fra forrige kvartal.

Virksomheten i Custody Services holdt seg på samme nivå som i foregående kvartal.

Aktivitetene i Trade Finance var relativt høye i første kvartal. For å gjøre trade finance-virksomheten mer effektiv er det besluttet å sentralisere en del lokale aktiviteter i nasjonale sentre.

Aktivitetsnivået i Investment Banking var svakt i første kvartal som følge av lavt oppdragsnivå innen Corporate Finance i tillegg til usikkerheten på aksjemarkedene. Investeringer for å styrke markedsposisjonen til Nordea Securities fortsatte i første kvartal.

Balansestyling

Samlet utlån i Corporate and Institutional Banking ble redusert i første kvartal med EUR 3,7 milliarder til EUR 27,2 milliarder.

Som et ledd i innføringen av økonomisk kapital som målemetode har en mer fokusert tilnærming til bruk av økonomisk kapital gradvist blitt innført. For det første har fokus blitt flyttet til mer kortsiktige engasjementer. Vellykket syndikering også har ført til bedre styring av utlånsvolumene. For det andre er kredittporteføljen blitt strømlinjeformet i samsvar med Nordeas strategi om å konsentrere seg om Norden og internasjonal skipsfinansiering. Dette har ført til en avvikling av utlån utenfor kjerneområdet.

Resultat

Samlede inntekter i første kvartal var EUR 299 millioner, en nedgang på EUR 21 millioner eller 7 % fra fjerde kvartal 2001. Nedgang i balanseførte utlån reduserte bruken av økonomisk kapital, i samsvar med strategien for forretningsområdet. Lavere volumer førte også til en reduksjon i netto renteinntekter på EUR 9 millioner. Andre inntekter viste en nedgang på EUR 12 millioner fra forrige kvartal, i hovedsak på grunn av lavere provisjonsinntekter fra aksjemarkedsrelaterte tjenester. Inntekter fra megleraktiviteten økte betraktelig i første kvartal. Andre områder hadde en stabil inntektsutvikling.

I første kvartal var samlede kostnader EUR 158 millioner, en nedgang på EUR 13 millioner fra siste kvartal 2001.

Underliggende kostnader falt med EUR 4 millioner når man ser bort fra engangskostnader i fjerde kvartal 2001 på EUR 9 millioner.

Utlånstap eksklusive landrisiko var på kun EUR 16 millioner. Avsetninger for landrisiko var EUR 2 millioner. Driftsresultatet utgjorde EUR 132 millioner og representerer en egenkapitalrentabilitet på 14 % og et kostnads/inntektsforhold på 53 %.

Driftsresultat etter hovedområder

	Sum		Corporate Division		Shipping, Offshore and Oil Services Division		International Division ¹		Investment Banking ¹		Andre		Markets ²	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv
EUR mill.	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Netto renteinntekter	107	116	59	70	25	29	18	18	-	-	5	-1		
Andre driftsinntekter	192	204	107	89	15	11	26	31	16	30	28	43		
Sum inntekter	299	320	166	159	40	40	44	49	16	30	33	42	120	99
Driftskostnader	-158	-171	-63	-65	-7	-10	-24	-23	-23	-39	-41	-34	-52	-49
Driftsresultat før utlånstap	141	149	103	94	33	30	20	26	-7	-9	-8	8	68	50
Tap på utlån	-16	-28	-16	-33	-6	-9	4	-4	-	-	2	18	-	-
Landrisiko	-2	17	-	-	-	-	-2	17	-	-	0	0	-	-
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	9	4	-	-	-	-	7	2	-	-	2	2	-	-
Driftsresultat	132	142	87	61	27	21	29	41	-7	-9	-4	28	68	50
Utlån, EUR milliarder	27,2	30,9	16,2	18,3	6,4	7,2	4,1	4,4	-	-	0,5	1,0	-	-

¹ Tallene inkluderer inntekter og kostnader forbundet med divisjonens aktiviteter som kundeansvarlig enhet. I tillegg hadde divisjonen inntekter og kostnader forbundet med tjeneste- og produktansvar som allokeres til andre kundeansvarlige enheter innen konsernet.

² Markets har produktansvar for produkter som valuta, obligasjoner og relaterte derivater og vurderes etter produktresultatet. Produktresultatet inkluderer alle inntekter og kostnader forbundet med de respektive produktene, som allokeres til de kundeansvarlige enhetene innen Corporate and Institutional Banking.

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv
	2002	2001	2001	2001	2001
Driftsresultat, EUR millioner	132	142	-5	94	145
Egenkapitalrentabilitet, %	14	16	0	11	16
Kostnader i % av inntekter	53	53	51	53	48
Antall medarbeidere (årsverk)	3 800	3 700	3 700	3 900	3 800

Asset Management & Life

- **Sterk inngang på 13 % (på årsbasis). Midler til forvaltning økte til EUR 107,6 milliarder**
- **Distribusjonen av investeringsfond i Europa i fortsatt sterk vekst**
- **Nordeas fond vant Lipper-prisen for "Best Equity Group of the Year" i Europa**
- **Investment Management har hevdet seg i internasjonal konkurranse og fortsetter å vinne institusjonelle mandater utenfor Norden**

Asset Management & Life omfatter konsernets aktiviteter innen institusjonell forvaltning, livs- og pensjonsforsikring, investeringsfond, private banking og det brede markedet for spareprodukter generelt.

Markedsbetingelser

I løpet av første kvartal falt de finske og svenske aksjemarkedene, mens de danske og norske hadde en svak stigning. Samlet hadde dette en negativ effekt på midler til forvaltning.

Forretningsutvikling

Sterk inngang, 13 % (på årsbasis) medførte at midler til forvaltning økte til EUR 107,6 milliarder. Dette var på linje med Nordeas generelle mål på 20 % årlig vekst iberegnet markedsutviklingen. Imidlertid begrenset den negative utviklingen på viktige aksjemarkeder den samlede veksten i midler til forvaltning.

Nordea fikk anerkjennelse for vedvarende gode forvaltningsresultater gjennom en rekke priser til konsernets fond. I januar ble Nordea igjen valgt som Årets Stjerneforvalter av Dagens Industri i Sverige. I løpet av februar fikk Nordea SICAV-fond prisene "Best Equity Group" og "Best Fund in Category" fra Lipper i Sveits og Østerrike. I mars vant Nordea Lippers "Best Fund in Category" i Storbritannia og Tyskland. Og endelig utpekte Lipper Nordea til vinner av den prestisjetunge prisen "Best Equity Group" i Europa.

Investment Management

Netto inngang til Investment Management i kvartalet var EUR 1,7 milliarder. Dette er en forbedring sammenlignet med netto utgang på EUR 0,8 milliarder i fjerde kvartal 2001. Samlet ble det vunnet 31 mandater i løpet av kvartalet, mens 14 ble tapt. Gjennomsnittlig bruttomargin for Investment Management falt med 2 basispoeng til 20 basispoeng fra fjerde kvartal, mens midler til forvaltning nådde EUR 74 milliarder, en økning på EUR 1,9 milliarder.

Investment Funds

Netto inngang til Nordeas investeringsfond i løpet av kvartalet var EUR 2,1 milliarder. Elleve nye fond ble lansert i Norden. Mange av disse var internasjonale lanseringer og

skapte synergier gjennom utnyttelse av eksisterende kompetanse. Innen European Fund Distribution fortsatte den sterke inngangen, som ble EUR 435 millioner for kvartalet. Den europeiske distribusjonskanalen ligger foran målene som er satt, og resultatet for Nordea ble i overkant av EUR 1 millioner per måned i første kvartal.

Markedsandeler i første kvartal 2002

	Nordis	Danmar	Finland	Norge	Sverige
Netto inngang	19,5 %	33,1 %	10,9 %	8,0 %	12,2 %
MtF	20,3 %	26,8 %	26,6 %	8,6 %	18,6 % ¹

¹ Markedsandel i Sverige ved utgangen 2001.

Gjennomsnittlig bruttomargin for Nordeas fond var 105 basispoeng, 4 basispoeng høyere enn i foregående kvartal. Dette gjenspeiler god inngang og stabile transaksjonsinntekter. Midler til forvaltning i Nordea-fondene var EUR 38 milliarder ved utgangen av kvartalet, en økning på EUR 2 milliarder fra forrige kvartal.

European Private Banking

Midler til forvaltning i European Private Banking økte til EUR 6,8 milliarder, opp fra EUR 6,6 milliarder i fjerde kvartal. Alle deler av forretningsenheten hadde en positiv utvikling i løpet av kvartalet.

Nordic Private Banking

Midler til forvaltning i Nordic Private Banking falt med EUR 0,2 milliarder til EUR 21,8 milliarder på grunn av den fortsatte usikkerheten i aksjemarkedene. Megleraktiviteten forble også dempet. Dette hadde en negativ effekt på inntektene. Effekten på enhetens resultat ble imidlertid redusert som følge av fokus på kostnader. Deler av resultatet for denne enheten er dessuten inkludert i Retail Banking.

Life

Netto tegnede premier falt med EUR 85 millioner sammenlignet med forrige kvartal, og var EUR 693 millioner i første kvartal 2002. Dette er på linje med forventningene fordi premiene vanligvis er høyere i fjerde kvartal. Videre hadde den generelle usikkerheten omkring sparemarkedene en negativ effekt på salget av unit linked-produkter.

I første kvartal 2002 var investeringsavkastningen (eksklusive unit linked) 2,0 % (på årsbasis), sammenlignet med 13,2 % i fjerde kvartal 2001. Finansielle buffere, som ble økt betraktelig i fjerde kvartal 2001, ble redusert med EUR 80 millioner til EUR 1 696 milliarder i første kvartal 2002.

Long-Term Savings & Life

Total sparing fra Nordeas personkunder (ikke inkludert i midler til forvaltning) forble praktisk talt uendret i første kvartal. Generelt har kundene flyttet en del av sine midler til sparekonti. Relativt sett var det unit linked-produktene som tapte mest på dette.

Resultat

Finansmarkedene var fortsatt ustabile i første kvartal. Utviklingen var svak i de første to månedene og positiv i mars. Dette ga en liten bedring i resultatet for det sammenslåtte forretningsområdet fra foregående kvartal.

For Asset Management-virksomheten falt inntektene med EUR 2 millioner sammenlignet med fjerde kvartal og endte på EUR 131 millioner. Imidlertid ble driftskostnadene redusert med EUR 3 millioner til totalt EUR 75 millioner. Produktresultatet var EUR 56 millioner, en oppgang på EUR 1 million fra forrige kvartal.

Produktresultatet for Life-virksomheten var uendret på EUR 4 millioner i første kvartal. Investeringsavkastningen var 2,0 % og buffere ble redusert med EUR 80 millioner (5 %).

Volumer, inngang og marginer

	Sum			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	1. kv 2002	1. kv Inngang	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001
EUR mrd.											
Investment Funds ¹	37,8	2,1	35,7	11,0	10,1	4,2	4,1	1,5	1,5	18,0	17,5
Investment Management	74,0	1,7	72,1								
hvorav Investment Funds	34,6	1,5	33,0								
hvorav Group Internal Insurance ²	20,7	0,0	20,1								
Nordic Private Banking	21,8	0,9	22,0								
European Private Banking	6,8	0,2	6,6								
Eiendom	1,8		1,7								
Sum	107,6	3,3	105,2								
Marginer på investeringsfond, % ³	1,05		1,01	0,65	0,55	1,46	1,33	1,03	0,99	1,18	1,18
Marginer på investeringsforvaltning, % ⁴	0,20		0,22								

¹ Inkludert EUR 3,1 milliarder og 2,5 milliarder utenfor Norden i henholdsvis første og fjerde kvartal.

² Unit Linked-forsikring er generelt inkludert under Investment Funds.

³ For Danmark rapporteres nettomarginer, mens i de andre markedene rapporteres bruttomarginer (før fondsforvaltningskostnader).

⁴ Marginberegningen inkluderer forvaltning av Nordea Investment Funds og Group Internal Insurance.

Nøkkeltall per kvartal – Asset Management-virksomheten

EUR mill.	1. kv 2002	4. kv 2001	3. kv 2001	2. kv 2001	1. kv 2001
Inntekter	131	133	117	133	145
herav allokert til Retail Banking	58	45	48	59	63
Kostnader	-48	-63	-52	-54	-54
Distribusjonskostnader i Retail Banking	-27	-15	-15	-14	-16
Produktresultat	56	55	50	65	75
Driftsresultat, kundeansvarlige enheter	25	25	17	20	28
Kostnader i % av inntekter, kundeansvarlige enheter	61	64	69	67	58
Midler til forvaltning, EUR mrd.	108	105	87	101	97
Antall medarbeidere (årsverk)	840	830	800	800	800

Nøkkeltall per kvartal – Life-virksomheten

EUR mill.	1. kv 2002	4. kv 2001	3. kv 2001	2. kv 2001	1. kv 2001
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	693	778	458	746	684
Resultat av teknisk regnskap	4	-41	5	23	3
Investeringsresultat egne midler	0	45	-54	19	-17
Produktresultat	4	4	-49	42	-14
hvorav kundeansvarlige enheter	-6	-6	-24	14	-14
Aksjer	5 330	5 001	4 384	5 455	5 023
Obligasjoner	11 453	11 205	10 813	10 636	10 503
Eiendommer	1 782	1 740	1 663	1 502	1 463
Unit linked	3 533	3 378	2 952	3 353	3 116
Sum investeringer	22 098	21 324	19 812	20 946	20 105
Investeringsavkastning, % p.a. ¹	2,0	13,2	-12,4	6,8	-10,0
Forsikringsmessige avsetninger	21 242	20 534	19 120	20 027	19 122
Finansielle buffere	1 696	1 776	1 563	2 185	2 198
Antall medarbeidere (årsverk)	816	802	827	835	856

--

¹ Eksklusive unit linked-investeringer.

General Insurance

- **Stabil utvikling i brutto premier**
- **Høyere erstatningskrav**
- **Overtagelse av portefølje i Estland**

General Insurance omfatter virksomheten innen direkte skadeforsikring og reassuranse.

Omorganiseringen av General Insurance-virksomheten for å redusere Nordeas eierandel fortsetter som planlagt.

Markedsbetingelser

Prisene fortsetter å stige i det internasjonale reassuransemarkedet. Poliseformyer i Asia i april resulterte i prisøkninger fra 25 % til 50 % for dette markedet.

Forretningsutvikling

General Insurance planlegger å styrke sin posisjon i det nordiske og baltiske markedet og å bli det beste forsikringsselskapet på Internett i Norden og Østersjøområdet. I de kommende to til tre årene vil General Insurance tilby kundene nye muligheter for selvbetjening samt tilbud om og kjøp av forsikringsprodukter på Internett. Bedriftskunder kan nå legge inn oppgaver for cargoforsikring på Internett. En annen ny funksjon for kundene er muligheten til å følge opp status på rapporterte erstatningskrav via Internett.

I Danmark tilbys nå helseforsikring til alle bedrifter med tre eller flere ansatte uten at det kreves legeerklæring når forsikringen tegnes. Det forventes at helseforsikring vil bli en av de viktigste vekstområdene i årene fremover.

Kjøpet av porteføljen til estiske Nordika Kindlustus er blitt godkjent av de estiske myndighetene. General Insurance overtar 90 ansatte og en portefølje med premieinntekter på rundt EUR 4,5 millioner.

Resultat

Utviklingen i brutto premieinntekter var på et stabil høyt nivå i første kvartal. Den norske virksomheten fortsetter å bidra mest til veksten. Økningen i premiene i Danmark har som ventet ført til en liten nedgang i resultatet sammenlignet med fjerde kvartal 2001.

I Finland har premieinntektene utviklet seg som forventet, med ca. 3 350 forsikringspoliser solgt i første kvartal.

På grunn av sesongmessige endringer og ugunstige værforhold var skadeprosenten høyere i første kvartal.

Kostnadene økte i første kvartal 2002 og dette førte til en kostnadsprosent på 30 %.

Investeringsresultatet ble påvirket av tap i obligasjonsporteføljen på grunn av høyere renter, men dette ble oppveid av gevinster i aksjeporteføljen. Avkastningen på investeringer var 1,2 % ved utgangen av 1. kvartal. Dette tilsvarer en avkastning på 4,8 % på årsbasis.

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv
EUR mill.	2002	2001	2001	2001	2001
Brutto premieinntekter	505	494	470	453	428
Resultat av teknisk regnskap	-24	-42	11	25	1
Investeringsresultat	-7	43	-35	11	-32
Driftsresultat	-31	1	-24	36	-31
Combined ratio, %	113	114	105	100	106
Core operating ratio, % ¹	-6	-10	3	7	0
Operating ratio, % ²	-8	0	-6	10	-9
Egenkapitalrentabilitet, %	-15	8	-18	26	-21
Aksjer og andeler	455	437	372	444	412
Obligasjoner	1 860	1 790	1 628	1 518	1 438
Eiendommer	434	430	426	407	412
Finansielle eiendeler	2 749	2 657	2 426	2 369	2 262
Investeringsavkastning, % p.a. ³	4,8	2,9	-2,8	4,8	1,2
Antall medarbeidere (årsverk)	4 430	4 290	4 280	4 220	4 210

¹ Teknisk resultat/premier for egen regning² Driftsresultat/premier for egen regning³ Før renteallokering til teknisk resultat

Group Treasury

- **Utstedelse av EUR 500 millioner i ansvarlig lånekapital**
- **Redusert markedsrisikoeksponering**

Group Treasury har ansvaret for konsernets egen investeringsportefølje og for å ta markedsrisiko i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer innen forsikring) samt for konsernets innlån og balansestyring.

Markedsbetingelser

Federal Reserve og ECB endret ikke sine offisielle rentesatser i løpet av kvartalet. I mars var Sveriges Riksbank den første G10-sentralbanken som satt opp den offisielle renten, fra 3,75 % til 4,00 %.

I løpet av kvartalet var situasjonen på aksjemarkedene rundt om i verden stort sett uendret. De falt frem til slutten av februar og gikk opp i mars. I Norden klarte det norske markedet seg best, mens det svenske markedet hadde den mest negative utviklingen.

Forretningsutvikling

Markedsrisikoeksponeringen i Group Treasury ble redusert i første kvartal sammenlignet med utgangen av 2001.

I løpet av første kvartal har Nordea vært en aktiv utsteder av strukturerte sertifikater på hjemmemarkedene. Økt etterspørsel etter pantelånsprodukter har også medvirket til større utstedelser av pantelånsobligasjoner i det svenske, danske og norske markedet.

I mars utstedte Nordea et ansvarlig obligasjonslån på EUR 500 millioner med løpetid på 12 år. Formålet med transaksjonen var å refinansiere ansvarlig lånekapital som forfaller i løpet av året. Lanseringen av obligasjonslånet var vellykket. Over 100 europeiske investorer deltok og det ble godt overtegnet.

Ved utgangen av mars var prisrisikoen for Group Treasury's trading-posisjoner (beregnet som et parallellskift som forutsetter en endring i markedsrentene på 100 basispoeng) på EUR 108 millioner sammenlignet med EUR 157 millioner ved begynnelsen av kvartalet.

Risikoen forbundet med aksjer, beregnet som VaR, forble uendret på EUR 72 millioner, sammenlignet med utgangen av 2001. VaR-tallet inkluderer alle aksjer, inkludert noterte, unoterte og private plasseringer.

Resultat

Driftsresultatet var EUR 35 millioner, og investeringsresultatet EUR 11 millioner i første kvartal. Tapet på obligasjonsporteføljen var EUR 6 millioner. Dette var et resultat av stigende renter og til tross for lavere eksponering på obligasjonsmarkedet. Inntektene fra aksjer var positive EUR 17 millioner som følge av en god utvikling for enkelte aksjeposter. Driftsresultatet for konsernets innlånsaktiviteter var EUR 24 millioner i løpet av kvartalet.

Driftsresultat etter hovedområder

	Sum		Investering og risikohandel				Group Funding	
			Obligasjons- porteføljer		Aksje porteføljer		1. kv	4. kv
	1. kv 2002	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001	1. kv 2002	4. kv 2001		
EUR mill.								
Inntekter			-5	0	18	34	30	16
Kostnader			-1	-2	-1	-2	-6	-8
Resultat eksklusive investeringer	24	8					24	8
Investeringsresultat	11	30	-6	-2	17	32		
Driftsresultat	35	38						

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv 2002	4. kv 2001	3. kv 2001	2. kv 2001	1. kv 2001
Driftsresultat, EUR millioner	35	38	21	35	80 ¹
Kostnader i % av inntekter	23	17	23	22	11
Obligasjoner, EUR mrd.	15,1	13,4	11,9	11,7	12,9
Aksjer, EUR mrd.	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8
Finansielle eiendeler	15,8	14,0	12,5	12,4	13,7
Antall medarbeidere (årsverk)	106	101	103	106	105

¹ Inkludert reklassifiseringsgevinst på EUR 68 millioner

Onsdag 24.04.02

Thorleif Krarup
Konsernsjef

- Det vil bli avholdt telekonferanse med ledelsen 24.04.02 kl. 19.00, sentraleuropeisk tid.
(Vennligst ring +44 (0)20 8781 0577 passord Nordea, 10 minutter på forhånd.)
- Denne kvartalsrapporten er tilgjengelig på Internett.
- En lysbildepresentasjon er tilgjengelig på Internett.

For ytterligere informasjon:

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

Finansiell kalender:

Generalforsamlingen vil bli avholdt 24. april.
Kvartalsrapporten for 2. kvartal 2002 vil bli offentliggjort 22. august.
Capital Markets-dagen vil bli avholdt 23. september i London.
Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2002 vil bli offentliggjort 22. oktober.

Denne rapporten utgis også i fire andre språkversjoner: dansk, finsk, svensk og engelsk. Hvis det skulle forekomme uoverensstemmelser mellom disse språkversjonene og den engelske, er det den engelske versjonen som skal være gjeldende.

Denne kvartalsrapporten er ikke gjennomgått av revisor.

Lovpålagt resultatregnskap

EUR mill.	Note	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001
Renteinntekter		2 509	3 057
Rentekostnader		-1 615	-2 125
Netto renteinntekter		894	932
Mottatt utbytte		5	23
Netto provisjonsinntekter		386	365
Netto verdiendring og kursgevinst (tap)			
på verdipapirer, valuta og finansielle derivater	1	82	149
Andre driftsinntekter		29	28
Sum driftsinntekter		1 396	1 497
Administrasjonskostnader:			
Personalkostnader		-501	-475
Andre driftskostnader		-358	-323
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger		-78	-65
Sum driftskostnader		-937	-863
Driftsresultat før utlånstap		459	634
Netto tap på utlån og garantier	2	-63	-46
Endring i verdi på overtatte eiendeler	2	-	1
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		15	11
Driftsresultat, bank		411	600
Driftsresultat, forsikring	3	-35	-53
Sum driftsresultat		376	547
Tilbakeføring av overskudd i pensjonsfond		-5	8
Skatt		-102	-157
Minoritetsinteresser		0	-1
Nettoresultat		269	397

Noter

	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001
Note 1 Netto verdiendring og kursgevinst (tap)		
på verdipapirer, valuta og finansielle derivater, EUR mill.		
Aksjer m.v.	21	-23
Rentebærende verdipapirer og andre renteinstrumenter	-5	123
Andre	4	1
Valutagevinster/-tap	62	48
Sum	82	149
Note 2 Netto tap på utlån og garantier, EUR mill.	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001
<i>Engasjementer vurdert individuelt</i>		
Periodens konstaterte tap	68	83
Tidligere perioders tapsavsetninger anvendt i perioden	-52	-72
Nye tapsavsetninger	138	153
Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-26	-22
Tilbakeføring av tidligere perioders tapsavsetninger	-65	-103
	63	39
<i>Engasjementer vurdert per kategori</i>		
Periodens konstaterte tap	6	8
Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-4	-4
Endring i akkumulerte tapsavsetninger	-4	-4
	-2	0
<i>Generelle avsetninger</i>	-	-
Tilbakeføring/nye generelle avsetninger	-	..
Landrisiko	2	6
Eventuelle forpliktelser	0	1
Netto tap på utlån og garantier	63	46
Endring i verdi på overtatte eiendeler	-	-1
Utlånstap, operasjonelt resultatregnskap	63	45

Note 3	Driftsresultat, forsikring, EUR mill.	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001
General Insurance			
	Premieinntekter (f.e.r.)	410	358
	Forsikringsteknisk rente	31	26
	Erstatningskostnader (f.e.r.)	-341	-286
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-124	-97
	Resultat av teknisk regnskap	-24	1
Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler			
	Renter m.v.	31	30
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	-5	-30
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-1	-2
	Teknisk rente overført til forsikringsvirksomheten	-32	-30
	Resultat av finansielle eiendeler	-7	-32
	Resultat før skatt, General Insurance	-31	-31
Life Insurance and Pensions			
	Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	655	648
	Avkastning på investeringer	109	-543
	Erstatninger og endringer i forsikringsmessige avsetninger (inkludert endringer i bonusutjevningsreserver)	-721	-69
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-39	-33
	Resultat av teknisk regnskap	4	3
Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler			
	Renter m.v.	207	164
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	-73	-790
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-6	-5
	Skatt på avkastning fra pensjon	-19	68
	Investeringsavkastning overført til forsikringsvirksomheten	-109	546
	Resultat av finansielle eiendeler	0	-17
	Resultat før skatt, Life Insurance and Pensions	4	-14
	Driftsresultat, før konsernjusteringer	-27	-45
	Konsernjusteringer (avskrivning av goodwill)	-8	-8
	Driftsresultat, forsikring	-35	-53

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er uendret fra årsregnskapet for 2001.

Fra og med 1. januar 2002 er generelle tapsavsetninger obligatorisk i henhold til reglene til det svenske kredittilsynet. Gjennom kjøpet av Nordea Bank Norge (desember 2000) ble generelle tapsavsetninger innført i Nordea-konsernet. Avsetningen gjelder lån som ikke enda er identifisert som misligholdte. Ved utgangen av 2001 var de generelle avsetningene på EUR 235 millioner. Av dette stammer EUR 36 millioner fra de generelle avsetningene gjort i tredje kvartal 2001 (EUR 100 millioner). Etter å ha analysert og definert Nordeas tapsavsetninger i løpet av første kvartal 2002 i samsvar med de nye reglene, ble avsetningene ved utgangen av 2001 (EUR 2 259 millioner) (eksklusive landrisiko på EUR 155 millioner) reklassifisert som følger:

EUR mill.	
Spesifiserte	1 803
Vurdert etter kategori	92
Generelle	364
Sum	<u>2 259</u>

Anvendte valutakurser

	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001	Jan - des 2001
<u>EUR 1 = SEK</u>			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	9,1328	8,9642	9,2684
Balanse (ved utgangen av perioden)	9,0304	9,1570	9,3012
<u>EUR 1 = DKK</u>			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4317	7,4624	7,4515
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4336	7,4627	7,4365
<u>EUR 1 = NOK</u>			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,7934	8,1981	8,0516
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,7030	8,0570	7,9515

Lovpålagt balanse ved utgangen av perioden

EUR mrd.	Mars 2002	Desember 2001
Innskudd i og utlån til kredittinstitusjoner	26	24
Utlån	142	138
Sertifikater og obligasjoner	32	33
Aksjer og andeler	1	1
Aksjer og andeler i konsernselskaper og tilknyttede selskaper	1	1
Immaterielle eiendeler	3	3
Tomter og bygninger	2	2
Andre eiendeler, bank ¹	21	16
Eiendeler, forsikring ¹	25	24
Sum eiendeler	253	242
Innskudd fra kredittinstitusjoner	35	30
Innskudd fra kunder	86	83
Andre innskudd	2	5
Sertifikater og obligasjonsgjeld	67	61
Annen gjeld, bank	20	23
Gjeld, forsikring	24	22
Ansvarlig lånekapital	7	6
Minoritetsinteresser	0	0
Egenkapital	12	12
Sum gjeld og egenkapital	253	242
¹ Investeringer, kunder og forsikringstakere bærer hele risikoen.	7	6

Bevegelser i egenkapitalen, EUR mill.	Jan - mar 2002
Egenkapital 1. januar	11 819
Utbytte ¹	-682
Egne aksjer ²	-3
Valutakurseffekt	112
Periodens resultat	269
Ved utgangen av perioden	11 515

¹ Styreforslag.

² Antall egne aksjer ved utgangen av mars 17,5 millioner (utgangen av desember 2001 17,9 millioner). Gjennomsnittlig antall egne aksjer januar – mars 17,5 millioner.

Soliditet	Mars 2002	Desember 2001
Kjernekapital, EUR millioner	10 048	9 900
Netto ansvarlig kapital, EUR millioner	12 848	12 353
Risikovektede eiendeler (bank), EUR mrd.	140	136
Kjernekapitaldekning (%)	7.2	7.3
Kapitaldekning (%)	9.2	9.1

Noter

Derivater	Rente derivater		Aksje derivater		Valuta derivater	
	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi
EUR millioner						
31. mars 2002						
Positive verdier	6 184	5 965	356	250	3 496	3 213
Negative verdier	6 261	6 072	208	168	3 438	2 962

	Jan - mar 2002	Jan - mar 2001
Kontantstrømoppstilling, EUR mill.		
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	1 619	465
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	-8 724	-5 580
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-7 105	-5 115
Netto kontantstrøm til/fra investeringsaktiviteter	1 118	3 669
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	5 992	2 007
Netto endring likvider i perioden	5	561
Likviditetsbeholdning i begynnelsen av perioden	8 323	5 831
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	8 328	6 392

Utlånsportefølje, EUR mill.	31. mars 2002			31. desember 2001		
	Misligholdt			Misligholdt		
	Samlede utlån	Netto	Avsetninger	Samlede utlån	Netto	Avsetninger
Bedriftskunder	87 114	688	1 919	84 088	655	1,866
Personkunder	52 218	153	372	50 716	200	393
Offentlig sektor	2 695	0	0	2 766	0	0
Sum	142 027	841	2 291	137 570	855	2,259

Misligholdte engasjementer, EUR mill.	Mars 2002	Desember 2001	September 2001	Juni 2001	Mars 2001
Misligholdte engasjementer, brutto	3 132	3 114 ¹	3 120	3 040	3 059
Avsetninger	-2 291	-2 259	-2 267	-2 122	-2 218
hvorav spesifikke	-1 839	-1 803	..	..	..
vurdert etter kategori	-82	-92	..	..	..
generelle	-370	-364	..	..	..
Misligholdte engasjementer, netto	841	855 ¹	853	918	841

Akkumulert tapsavsetning/brutto misligholdte engasjementer, %	73	73	73	70	73
Netto misligholdte engasjementer/utlån, %	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6

Overtatte eiendommer for sikring av engasjementer					
Tomter og bygninger	13	13	17	12	12
Aksjer og andeler	38	35	33	19	8
Andre	1	1	1	8	5
Sum	52	49	51	39	25

¹ I henhold til de nye reglene fra det svenske kredittilsynet klassifiseres lån med nedsatt rente som misligholdte. Tallene for desember 2001 er omregnet til å inkludere slike lån på EUR 28 millioner (tidligere rapportert som problemengasjementer).