

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 19. februar 2003

Årsregnskabsmeddelelse 2002

Forbedret resultat i 4. kvartal

- Ordinært resultat steg med 12 pct.
- De samlede indtægter steg med 4 pct.; højere nettorenteindtægter samt gebyrer og provisionsindtægter
- Omkostningerne steg med 7 pct. som følge af købet af LG Petro Bank, omstrukturingsomkostninger samt sæsonudsving
- Tab og hensættelser fastholdt på et forholdsvist lavt niveau
- Periodens resultat steg med 67 pct. til EUR 323 mio.

Vanskelige markedsforhold i 2002

- Samlede indtægter faldt med 4 pct., og udgifterne steg med 2 pct. justeret for Postgirot Bank
- Tab og hensættelser faldt til EUR 261 mio., hvilket svarer til 0,19 pct. af udlån
- Resultat pr. aktie EUR 0,30 (EUR 0,53)
- Egenkapitalforrentning (ekskl. goodwill) 11,3 pct. (19,2 pct.)
- Forslag om udbytte på EUR 0,23 pr. aktie – uændret i forhold til 2001

Forbedringer opnået – mere at gøre

- Reduceret volatilitet i indtjeningen – lavere aktieeksponering og salg af skadesforsikring
- Mere effektiv kapitalanvendelse – finansiell styrke fastholdt trods udlånsvækst og det foreslåede høje udbytte
- Stabil kreditkvalitet – lave tab og hensættelser samt koncentration på nordiske kunder
- En række besparelsesinitiativer iværksat – omkostningsforbedringer har topprioritet i 2003

- Vores resultater for 2002 er acceptable under de vanskelige markedsforhold, men stadig ikke tilfredsstillende. Vi kan begynde at se forbedringer, efter vi har identificeret og sat fokus på vores prioriteringer på kort sigt. Vi har reduceret volatiliteten i indtjeningen, og indtægterne har været stabile igennem året. Vægtede aktiver blev reduceret trods øget udlån, og selvom tab og hensættelser er steget en anelse i 4. kvartal, er kreditkvaliteten tilfredsstillende. Den igangværende integration og de løbende forbedringer i hele organisationen forventes at sikre uændrede omkostninger i 2003 i forhold til 2002. I den nuværende økonomiske situation går lønsomhed og effektiv kapitalanvendelse forud for vækst, og vores hovedfokus vil i den kommende tid være på øget omkostningseffektivitet, siger Lars G Nordström, koncernchef for Nordea.

Nordea er den førende finanskoncern i Norden og Østersøregionen med aktiviteter inden for tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Nordea koncernen har mere end 10 mio. kunder og 1.240 bankfilialer. Nordea koncernen er blandt verdens førende inden for e-banking med 3,3 mio.e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København

Operationel resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	Ændring pct.	Året 2002	Året ¹ 2001	Ændring pct.
Nettorenteindtægter	885	874	1	3.451	3.465	0
Gebyrer og provisionsindtægter	388	371	5	1.535	1.432	7
Handelsindtjening	130	127	2	530	543	-2
Andet	54	34	59	154	165	-7
Indtægter i alt	1.457	1.406	4	5.670	5.605	1
Personaleudgifter	-545	-521	5	-2.086	-1.878	11
Andre udgifter	-448	-404	11	-1.659	-1.511	10
Udgifter i alt	-993	-925	7	-3.745	-3.389	11
Resultat før tab og hensættelser	464	481	-4	1.925	2.216	-13
Tab og hensættelser, netto	-76	-66	15	-261	-373	-30
Indre værdis metode	16	4	400	52	95	-45
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring	404	419	-4	1.716	1.938	-11
Indtægter af investeringsvirksomhed, bank	41	39		122	172	
Ordinært resultat, livsforsikring	44	-13		2	-17	
Ordinært resultat, skadesforsikring	0	-4		-122	-18	
Afskrivning på goodwill	-43	-42		-171	-147	
Ordinært resultat	446	399	12	1.547	1.928	-20
Hensættelse fra/til pensionsfond	17	-120	-114	-255	-	
Skat	-140	-86	63	-405	-360	-13
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	
Resultat	323	193	67	887	1.568	-43

Nøgletal

Resultat pr. aktie, EUR	0,10	0,07	0,30	0,53
Børskurs ultimo, EUR	4,20	4,05	4,20	5,97
Egenkapital pr. aktie ² , EUR	4,06	3,94	4,06	4,00
Cirkulerende mængde aktier ³ , mio.	2.928	2.928	2.928	2.965
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill ⁴	15,3	11,1	11,3	19,2
Udlån, EUR mia.	146	147	146	138
Indlån, EUR mia.	92	91	92	83
Egenkapital ² , EUR mia.	12	12	12	12
Aktiver i alt, EUR mia.	250	252	250	242
Kapital under forvaltning, EUR mia.	96	93	96	105
Omkostningsprocent, bank ⁵	66	64	64	58
Omkostningsprocent ekskl. indt. fra invest.virks.	67	66	65	59
Kernekapitalprocent	7,1	7,0	7,1	7,3
Solvensprocent	9,9	9,0	9,9	9,1
Vægtede aktiver, EUR mia.	135	137	135	136

¹ Inklusive Postgirot Bank fra december 2001.

² Ultimo perioden (efter foreslået udbytte for 2002).

³ Ultimo. Gennemsnitligt antal aktier 1.-4. kvrt. 2002 efter fuld udnyttelse var 2.955 mio.

⁴ Eksklusive afskrivning på goodwill og eksklusive resterende goodwill, der er fratrasket egenkapitalen.

⁵ Før tab og hensættelser og afskrivninger på goodwill, inklusive indtægter fra investeringsvirksomhed, bank, og indre værdis metode.

Kvartalsoversigt

EUR mio.	Note	4. kv. 2002	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001
Nettorenteindtægter		885	874	855	837	852
Gebyrer og provisionsindtægter	1	388	371	396	380	379
Handelsindtjening		130	127	137	136	128
Andet		54	34	37	29	37
Indtægter i alt		1.457	1.406	1.425	1.382	1.396
Personaleudgifter		-545	-521	-514	-506	-482
Andre udgifter		-448	-404	-408	-399	-419
Udgifter i alt	2	-993	-925	-922	-905	-901
Resultat før tab og hensættelser		464	481	503	477	495
Tab og hensættelser, netto		-76	-66	-56	-63	-56
Indre værdis metode		16	4	17	15	35
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring		404	419	464	429	474
Indtægter af investeringsvirksomhed, bank		41	39	31	11	28
Ordinært resultat, livsforsikring		44	-13	-26	-3	4
Ordinært resultat, skadesforsikring		0	-4	-87	-31	1
Afskrivning på goodwill		-43	-42	-44	-42	-39
Ordinært resultat		446	399	338	364	468
Hensættelse fra/til pensionsfond		17	-120	-152	-	-
Skat		-140	-86	-79	-100	55
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	0
Resultat		323	193	107	264	523
Resultat pr. aktie		0,10	0,07	0,04	0,09	0,18
Resultat pr. aktie, rullende 12 måneder frem til ultimo perioden		0,30	0,38	0,37	0,49	0,53

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

Kurtage	35	38	46	55	76
Kapitalforvaltning/investeringsforeninger og fonde	108	101	115	126	115
Udstedelse af værdipapirer	7	6	5	4	9
Udlån	95	86	91	87	84
Indlån og betalingsformidling	195	189	183	157	139
Valutavirksomhed	15	11	10	8	8
Andet	39	33	35	26	33
Gebyrer og provisionsudgifter	-88	-85	-83	-77	-79
Netto gebyrer og provisionsindtægter	406	379	402	386	385
Heraf investeringsvirksomhed	-18	-8	-6	-6	-6
Gebyrer og provisionsindtægter	388	371	396	380	379

Note 2 **Udgifter, EUR mio.**

Personale ¹	547	523	515	507	484
Informationsteknologi ²	136	111	113	103	107
Markedsføring	34	21	36	23	34
Porto, telefon og kontorudgifter	62	50	52	60	54
Husleje, lokaler og fast ejendom	89	79	74	71	81
Andet	130	146	134	144	145
Udgifter	998	930	924	908	905
Heraf investeringsvirksomhed³	-5	-5	-2	-3	-4
Udgifter	993	925	922	905	901

¹ Overskudsrelaterede personaleudgifter inklusive overskudsdelingsordninger var EUR 24 mio. i 4. kvartal 2002 (3. kvartal 2002: EUR 20 mio.).

² Vedrører IT-drift, serviceudgifter og konsulentonorarer. IT-relaterede udgifter i alt i 4. kvartal 2002 inklusive personale mv. (eksklusive IT-udgifter i forsikringsvirksomhed) var EUR 216 mio. (3. kvartal 2002: EUR 187 mio.), året 2002: EUR 758 mio.

³ Inklusive personaleudgifter (4. kvartal: EUR 2 mio.).

Koncernen

Sammenfatning 4. kvartal

Ordinært resultat steg med 12 pct. til EUR 446 mio., hvilket afspejler stabile underliggende indtægter og en markant forbedring i resultatet af livsforsikring.

De samlede indtægter steg med 4 pct. til EUR 1.457 mio. og var karakteriseret ved fortsat vækst i nettorenteindtægter og højere gebyrer og provisionsindtægter. De samlede udgifter steg med 7 pct. til EUR 993 mio.

Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring blev EUR 404 mio., hvilket er et fald på 4 pct. i forhold til 3. kvartal.

Periodens resultat var EUR 323 mio., hvilket svarer til EUR 0,10 pr. aktie. Egenkapitalforrentningen var 15,3 pct. (eksklusive goodwill). Årets resultat pr. aktie var EUR 0,30.

Udviklingen i 4. kvartal

Der var fortsat stor usikkerhed om verdensøkonomien i 4. kvartal. Den Europæiske Centralbank og centralbankerne i de nordiske lande sænkede alle renten. På de nordiske og internationale aktiemarkeder har der været en vis fremgang. I gennemsnit steg de nordiske indekser med 8 pct. og omsætningen med 17 pct.

Udlån inden for Retail Banking, både til privatkunder og erhvervskunder, viste fortsat vækst. I tråd med koncernens strategi om at fokusere på syndikering og kapitalmarkedsprodukter frem for at øge balanceførte udlån faldt de samlede udlån 1 pct. De samlede indlån steg 1 pct., hvilket afspejler et fortsat skift hos kunderne mod opsparingsprodukter med lav risiko. I forhold til ultimo 2001 er udlån og indlån steget med henholdsvis 6 pct. og 10 pct.

Indtægter

Nettorenteindtægter udgjorde EUR 885 mio. (EUR 874 mio.). Vækst i forretningsomfanget, primært inden for indlån og realkreditudlån til privatkunder, har opvejet et fald i indlånsmarginale som følge af centralbankernes rentenedsættelser. Udlånsmarginale var stabile inden for Retail Banking og steg noget for store erhvervskunder.

Gebyrer og provisionsindtægter steg 5 pct. til EUR 388 mio. (EUR 371 mio.). Gebyrindtjeningen på betalingsformidlingsområdet steg fortsat, hvilket afspejler stærk vækst i mængden af transaktioner. Antallet af e-kunder steg til 3,3 mio. ultimo året, og i december var antallet af betalinger via Netbank rekordhøjt. Provisionsindtægter fra kapitalforvaltning steg som følge af forbedringen på aktiemarkederne. Kapital under forvaltning steg med 3 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 95,9 mia.

Handelsindtægter, som hovedsageligt omfatter indtægter fra kunderelateret handel med valuta og afledte finansielle

instrumenter, blev fastholdt på et stabilt niveau og udgjorde EUR 130 mio. (EUR 127 mio.).

Andre indtægter, som hovedsageligt består af ejendomsrelaterede indtægter, steg til EUR 54 mio. (EUR 34 mio.). I stigningen indgår en fortjeneste fra en structured finance-transaktion (ikke ejendomsrelateret) i 4. kvartal.

Udgifter

Udgifterne steg med 7 pct. til EUR 993 mio. Købet af LG Petro Bank og en række omstrukturingsomkostninger, kombineret med sæsonudsving, specielt til IT og markedsføring, bidrog til stigningen.

Personaleudgifterne var EUR 545 mio. (EUR 521 mio.). Stigningen skyldes højere variable lønninger, fratrædelsesordninger samt øgede driftsomkostninger som følge af købet af LG Petro Bank.

Omstrukturingsomkostningerne steg med EUR 12 mio. inklusive en engangsudgift til fraflyttede lokaler uden for Norden.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser udgjorde EUR 76 mio. (EUR 66 mio.). Tab og hensættelser lå fortsat på et lavt niveau i alle områder af virksomheden bortset fra Retail Banking i Norge, hvor engagementer inden for fiskeopdrætsindustrien resulterede i en betydelig stigning i hensættelserne. Tidligere foretagne hensættelser fra centralt hold dækkede det meste af stigningen.

Tab og hensættelser i 4. kvartal svarede til 0,22 pct. af de samlede udlån på årsbasis. For 2002 som helhed var hensættelsesprocenten 0,19.

Indtægter af investeringsvirksomhed, bank

Indtægter af investeringsvirksomhed, bank, var i alt EUR 41 mio. (EUR 39 mio.) i 4. kvartal, hvilket afspejler fortjenesten ved salget af Europay AS på EUR 24 mio. Resultatet af obligationsbeholdningen i Group Treasury mere end opvejede tabene på aktier i forbindelse med en værdijustering af visse private equity-ejerandele.

Livsforsikring

Ordinært resultat af livsforsikringsaktiviteter steg til EUR 44 mio. (EUR -13 mio.). Nettopræmier steg med EUR 257 mio. i 4. kvartal, og investeringsafkastet steg til 2,7 pct. (-0,8 pct.). Resultatet i 3. kvartal var negativt påvirket af stigende forpligtelser som følge af lavere opgørelsesrente. Bufferne blev styrket til 3,1 pct. (2,9 pct.) af de garanterede forpligtelser.

Pensionsforpligtelser

En forbedring af investeringsafkastet i den svenske pensionsfond mere end opvejede de forøgede forpligtelser,

hvilket resulterede i en tilbageførsel af hensættelsen til den svenske pensionsfond på EUR 17 mio. (EUR -120 mio.) i 4. kvartal.

Resultat

Periodens resultat steg med 67 pct. til EUR 323 mio. (EUR 193 mio.) som følge af forbedringen på 12 pct. i det ordinære resultat og hensættelsen til den svenske pensionsfond i 3. kvartal.

Sammenligning med 2001

Ordinært resultat for 2002 var 20 pct. lavere end sidste år.

De samlede indtægter steg med 1 pct., og udgifterne steg med 11 pct. Udviklingen afspejler købet af Postgirot Bank og den underliggende vækst i forretningsomfanget samt pres på marginalerne som følge af den faldende rente i løbet af året og nedgangen i gebyrer og provisionsindtægter fra aktiehandel.

Tab og hensættelser var lavere end sidste år, hovedsageligt på grund af den generelle hensættelse på EUR 100 mio. indeholdt i tallene for 2001.

De svage aktiemarkeder i 2002 havde en negativ indvirkning på indtægter af investeringsvirksomhed, som faldt med EUR 50 mio.

Ordinært resultat fra skadesforsikringsaktiviteterne, som blev solgt i juni 2002, var EUR -122 mio. i 2002 i forhold til EUR -18 mio. i 2001. I underskuddet indgår det forsikringstekniske resultat samt det finansielle resultat og tabet på EUR 44 mio. på salget af aktiviteterne.

Justeret for købet af Postgirot Bank, som blev konsolideret pr. 1. december 2001, blev de samlede indtægter reduceret med 4 pct., og udgifterne steg med 2 pct. Ordinært resultat var 21 pct. lavere i 2002, når der justeres for Postgirot Bank, og 15 pct. lavere, når der også justeres for salget af skadesforsikringsaktiviteterne.

Omkostningsprocenten var 64 (58). Postgirot Bank repræsenterer en stigning på ca. 2 procentpoint.

Årets resultat faldt med 43 pct. i 2002. Hensættelsen til pensionsfonden i 2002 havde en negativ virkning. Derudover steg skatteudgiften i 2002 til et mere normalt niveau. I 2001 skyldtes den lave skattesats primært udnyttelsen af et skatemæssigt underskud i det tidligere Merita Real Estate Ltd.

Kreditportefølje – stabil kvalitet

Ultimo året udgjorde kritiske lån EUR 1.107 mio. netto (EUR 846 mio.), svarende til 0,8 pct. (0,6 pct.) af de samlede udlån.

Stigningen i kritiske lån, netto skyldes tilgang af nye kritiske lån i perioden, samtidig med at betydelige

tabsafskrivninger på tidligere fuldt hensatte lån har reduceret hensættelsesniveauet.

Da udlån til privatkunder steg 14 pct. over året, mens udlån til erhvervs kunder kun steg med 1 pct., faldt andelen af erhvervsudlån til 58 pct. (61 pct.), mens andelen af udlån til privatkunder steg til 40 pct. (37 pct.). Udlån til den offentlige sektor var uændret 2 pct.

For privatkunder er 75 pct. af udlånene realkreditlån. Andre udlån til privatkunder omfatter bl.a. forbrugslån, kassekredit, billån og kreditkortfinansiering.

Der er ikke sket større ændringer i sammensætningen af udlånsporteføljen til virksomheder i forhold til ultimo 2001.

Ejendomsadministration er fortsat den største sektoreksponering i Nordeas låneportefølje med en eksponering på EUR 22,4 mia. Forholdsvis store og finansielt stærke selskaber dominerer porteføljen, hvor sikkerhedsstillelsens dækning er høj.

Eksponeringen til shipping-sektoren blev reduceret fra EUR 6,8 mia. til EUR 6,0 mia., til dels som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar. Porteføljen er spredt på skibstyper og fokuserer på store aktører inden for industrien. Af den samlede eksponering er 55 pct. nordiske kunder og 45 pct. ikke-nordiske kunder.

Eksponeringen til telekommunikationssektoren blev reduceret i 2002 til EUR 5,4 mia. (EUR 7,2 mia.). Størstedelen af eksponeringen er knyttet til store nordiske leverandører af telekommunikationsudstyr og teleoperatører. Hertil kommer, at 8 pct. anses for at være behæftet med lav eller ubetydelig risiko, da de er dækket af garantier fra offentlig eksportkreditforsikring eller kontant sikkerhed.

Eksponeringen til fiskeriet var EUR 2,4 mia. (EUR 2,1 mia.), hvoraf EUR 2,0 mia. er trukket. Ca. 42 pct. af eksponeringen er relateret til fiskeopdræt, 33 pct. til fiskefartøjer og 25 pct. til fiskeforarbejdningsindustrien. Svaghederne i fiskeriporteføljen er udelukkende relateret til fiskeopdræt.

Koncernens fortsatte koncentration af nordiske kunder har bidraget til at fastholde kreditkvaliteten på et tilfredsstillende niveau. Der er stadig kun få synlige tegn på forringelse af kreditkvaliteten i udlånsporteføljen. Den stærke norske valuta har resulteret i tab af konkurrenceevnen for norske eksportører og har ført til økonomisk pres i dele af eksportsektoren på trods af en generelt stærk norsk økonomi. Da en stigning i kritiske lån og tab og hensættelser normalt er sene indikatorer i forbindelse med en konjunkturedgang, overvåger Nordea nøje udviklingen i den generelle kreditkvalitet og handler proaktivt, når det skønnes nødvendigt.

Eksponering til kapitalmarkederne – lavere volatilitet

Frasalget af skadesforsikringsaktiviteterne har reduceret Nordeas eksponering til kapitalmarkederne. Størstedelen af Nordeas øvrige eksponering til kapitalmarkederne er relateret til livsforsikringsvirksomheden, Group Treasury og visse pensionsordninger. Generelt er aktieeksponeringen i disse aktiviteter blevet reduceret i 3. og 4. kvartal. Udviklingen på kapitalmarkederne påvirker i en vis udstrækning også de traditionelle indtægter fra bankvirksomhed, især gebyrer og provisionsindtægter.

Livsforsikring

Der blev taget yderligere forholdsregler i 4. kvartal med henblik på at reducere volatiliteten i livsforsikringsvirksomheden, herunder en reduktion af aktieeksponeringen, en justering af risikoafdækningsstrategien og en forøgelse af bufferne.

Skiftet i investeringsporteføljen mod renteinstrumenter fortsatte i 4. kvartal, og aktiebeholdninger og andre alternative investeringer, såsom private equity- og hedgefonde, blev reduceret til 11 pct. af de samlede investeringsaktiver ultimo 2002 i forhold til 17 pct. ultimo 3. kvartal.

I den svenske livsforsikringsvirksomhed er aktiebeholdningen reduceret til nul. I de norske og finske virksomheder er aktiebeholdningen reduceret til henholdsvis 6 pct. og 13 pct. af de samlede investeringsaktiver. I den danske virksomhed udgør aktiebeholdningen 15 pct. af de samlede investeringsaktiver, hvoraf en stor del er risikoafdækket indtil udgangen af 1. kvartal ved hjælp af collars. Denne risikoafdækning reducerer den tabsrisiko, der er forbundet med faldende aktiemarkeder, men begrænser samtidig gevinstpotentiallet i stigende markeder.

Bufferne i livsforsikringsaktiviteterne inden for koncernen blev øget til 3,1 pct. af de garanterede forpligtelser sammenlignet med 2,9 pct. ultimo 3. kvartal.

Samlet er solvensen i livsforsikringsvirksomheden styrket i 4. kvartal. På trods af den svage udvikling på de finansielle markeder i 2002 var allokeringen af kapital til livsforsikringsvirksomheden i 2002 begrænset til EUR 22 mio. i form af ny aktiekapital og EUR 114 mio. i form af ansvarlige lån, hvoraf EUR 67 mio. blev udstedt i 4. kvartal.

Group Treasury

Group Treasurys kapitalmarkedsrisiko er primært relateret til renteprodukter, hovedsageligt i form af statsobligationer og realkreditobligationer. Afledte finansielle instrumenter anvendes aktivt i porteføljestyningen.

Ultimo 2002 var rentefølsomheden forbundet med Group Treasurys handelspositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 99 mio. sammenlignet med EUR 118 mio. ultimo 3. kvartal.

Aktier udgør omkring 4 pct. af Group Treasurys beholdning. Aktiekursrisikoen målt som VaR udgjorde EUR 46 mio. ultimo 2002 sammenlignet med EUR 51 mio. ultimo 3. kvartal. VaR-tallet omfatter alle aktier, herunder noterede og unoterede, samt private equity.

Pensionsforpligtelser

Pensionsforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, dækkes af aktiverne i pensionsfondene. Ultimo året oversteg aktiverne i koncernens pensionsfonde pensionsforpligtelserne, der ikke er indregnet i balancen, med EUR 46 mio., hvilket afspejler et overskud i Finland.

Udsvingene i Nordeas regnskaber som følge af hensættelsen til pensionsfonde i 2. og 3. kvartal 2002 skyldtes den svenske pensionsfond. I alt beløb udgiften til hensættelsen sig til EUR 255 mio. i 2002.

Ultimo 4. kvartal udgjorde aktieeksponeringen i pensionsfondene 22 pct. af de samlede investeringer sammenlignet med 24 pct. ultimo 3. kvartal.

Omkostningseffektivitet – mere at gøre

I november 2002 reviderede Nordea sine finansielle mål. Nordeas mål er at opnå og fastholde en egenkapitalforrentning eksklusive goodwill på mere end 15 pct. senest fra 2004. Det er også koncernens mål at fastholde omkostningsniveauet fra 2002 uændret i 2003 og 2004. Til at understøtte disse mål har Nordea erklæret, at fra begyndelsen af 2005 vil omkostningsprocenten ikke overstige 55 under forudsætning af den nuværende forretningssammensætning.

Den nyligt etablerede enhed Group Processing and Technology vil fremskynde konsolideringen og integrationen og frigive ressourcer i forretningsområderne og dermed muliggøre et endnu stærkere kunde- og forretningsfokus.

Blandt de konkrete initiativer er en begrænsning af IT-udviklingsomkostningerne til 80 pct. af niveauet i 2002, hvilket svarer til et mål om en omkostningsbesparelse på omkring EUR 90 mio. i 2003.

Inden for Retail Banking gennemføres der en række strukturelle ændringer i Sverige og Norge, bl.a. sammenlægning af stabsfunktioner ét sted for at forbedre effektiviteten og reducere omkostningerne.

Efter en strategisk revurdering blev Nordea Securities' aktiviteter i London og New York lukket i 4. kvartal.

De samlede udgifter udgjorde EUR 3.745 mio. i 2002. Målet om uændrede omkostninger vil blive vurderet i forhold til omkostningerne i 2002. Hvis der imidlertid sker sådan en forbedring af resultatet i 2003, at det udløser udbetaling under de nuværende overskudsdelings- og incitamentsordninger, forventes disse omkostninger ikke at blive absorberet inden for omkostningsmålet. Desuden kan væsentligt ændringer i Nordeas struktur eller forretnings sammensætning føre til en revurdering af omkostningsmålet.

Effektiv kapitalanvendelse – forbedret

Vægtede aktiver faldt i 2002 på trods af en stigning i de samlede udlån på 6 pct. Økonomisk kapital blev reduceret som følge af den lavere eksponering til aktiemarkedet og det fortsatte frasalgs af aktiviteter uden for kerneområderne.

Nordea fastholder stærk opmærksomhed omkring risikostyring og styrkelse af balancen. Koncernen har indført en forretningsstyringsmodel baseret på economic profit, hvilket betyder, at fokus på anvendelsen af økonomisk kapital vil blive yderligere skærpet. Præstation og lønsomhed vil klart blive prioriteret over vækst.

Initiativer i 2002 inkluderede salget af skadesforsikringsaktiviteterne og afhændelse af en række aktiver i Norden såvel som internationalt, som ikke var blandt kerneaktiviteterne. Yderligere initiativer med henblik på at reducere den økonomiske kapital kan omfatte en reduktion af aktiviteter uden for kerneområderne såsom fast ejendom.

Egenkapital og solvens

Ultimo året udgjorde egenkapitalen EUR 11,9 mia., svarende til en kernekapitalprocent på 7,1. Solvensprocenten var 9,9.

Tilbagekøb af egne aktier

I overensstemmelse med den bemyndigelse, der blev givet på den ordinære generalforsamling 24. april 2002, besluttede bestyrelsen for Nordea 19. juni 2002 at tilbagekøbe op til 150 mio. af selskabets egne aktier (svarende til ca. 5 pct. af samtlige aktier i selskabet). Indtil 20. september 2002 havde Nordea tilbagekøbt omkring 40 mio. af selskabets egne aktier. Aktierne blev købt til en gennemsnitlig kurs på SEK 43,50.

I april 2001 erhvervede Nordea 17 mio. af selskabets egne aktier med henblik på at sikre afdækning af omkostningerne i relation til selskabets incitamentsprogram.

Nordeas samlede beholdning af egne aktier udgør ca. 57 mio. Bestyrelsen vil foreslå den ordinære generalforsamling, at selskabets samlede antal aktier nedsættes ved annullation af de 57 mio. aktier.

Nordea søger effektivt at tilpasse kapitalen til virksomhedens risikoprofil. Fremover vil det samlede kapitalniveau afspejle den kapital, der er nødvendig for at udvikle virksomheden, potentialet for frigørelse af kapital i den eksisterende virksomhed og det ønskede udbytte-niveau. Yderligere tilbagekøb af egne aktier vil blive overvejet nøje, og de nævnte faktorer vil blive taget med i betragtning. Der kan ikke forventes yderligere tilbagekøb inden den ordinære generalforsamling.

For at fastholde økonomisk fleksibilitet har bestyrelsen besluttet at foreslå den ordinære generalforsamling i april 2003 at forny bemyndigelsen til tilbagekøb af egne aktier på 10 pct.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå et udbytte på EUR 0,23 pr. aktie, svarende til en pay-out ratio på 76 pct. af årets resultat. Det foreslåede udbytte er uændret i forhold til sidste års udbytte.

Den foreslåede registreringsdato for udbyttebetalingen er 29. april 2003, og udbyttebetalingen ventes at ske 7. maj 2003. Aktien handler ex udbytte fra 25. april 2003.

Seneste udvikling

I januar 2003 købte Nordea de resterende 60 pct. af aktierne i Nordisk Renting. Nordea ejede i forvejen 40 pct. af Nordisk Renting og udnyttede sin option til at købe de resterende aktier. Købet giver større fleksibilitet for Nordeas engagement i Nordisk Renting, som i øjeblikket er oppe til vurdering. Nordisk Renting er ikke konsolideret som et datterselskab i regnskabet for 2002. I 2002 var det samlede bidrag fra Nordisk Renting, der efter indre værdis metode er medtaget i resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede selskaber, EUR 12 mio. Nordisk Rentings samlede aktiver udgjorde EUR 1.851 mio. ultimo 2002.

Nordea har for nyligt indgået aftale om salg af samtlige sine beboelsesejendomme i Danmark, hvilket forventes at resultere i en avance på omkring EUR 58 mio. Salg af visse andre ejendomme overvejes og kan resultere i et tab af samme størrelse i 1. kvartal. Salgene er en følge af Nordeas fokus på effektiv kapitalanvendelse og målet om at nedbringe koncernens aktiver uden for kerneområderne.

Incitamentsordninger

Det syntetiske aktieprogram for Nordeas ledelse og nøglemedarbejdere udløb ultimo 2002. Da det samlede aktionærafkast ikke nåede det fastsatte niveau, er der ikke sket nogen udbetaling under programmet.

De nuværende overskudsdelingsordninger, der dækker alle medarbejdere, er baseret på egenkapitalforrentningen. Omkostningerne for dette program kan maksimalt beløbe sig til ca. EUR 72 mio. på årsbasis. Der vil ikke ske nogen udbetaling under programmet i 2002.

Bestyrelsen besluttede 19. februar 2003 at indføre en midlertidig ordning for 2003 for alle medarbejdere ud over de almindelige overskudsdelingsordninger. Incitamentsordningen er baseret på opfyldelsen af visse resultatkriterier relateret til economic profit og egenkapitalforrentningen. En eventuel udbetaling under ordningen vil være ens for alle deltagere, og den maksimale omkostning for koncernen er ca. EUR 29 mio.

Bestyrelsen besluttede endvidere 19. februar at indføre en midlertidig variabel løn for 2003 for Nordeas ledelse. Incitamentsordningen er baseret på de samme resultatkriterier som ordningen for alle medarbejdere. En eventuel udbetaling under denne ordning er begrænset til 12,5 pct. af deltagernes løn, og den maksimale omkostning for koncernen er ca. EUR 8 mio.

Nordea-aktien

I 2002 faldt kursen på Nordea-aktien 30,8 pct. på fondsbørsen i Stockholm fra SEK 55,50 den 28. december 2001 til SEK 38,40 den 30. december 2002. Det samlede aktionærafkast var i 2002 -28,1 pct. Beregningen af det samlede aktionærafkast er baseret på udviklingen i aktiekursen i løbet af året, idet det forudsættes, at udbyttet på EUR 0,23 pr. aktie geninvesteres i Nordea-aktier.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes torsdag 24. april 2003 i Aula Magna på Stockholms universitet kl. 14.00 (svensk tid). Det er muligt at deltage i generalforsamlingen via telekommunikation i Helsinki kl. 15.00 (finsk tid) i Finlandia Hall og i København kl. 14.00 (dansk tid) i Bella Center.

Forventninger

I 2003 forventes lav vækst i de fire nordiske økonomier, hvilket indebærer et begrænset potentiale for øgede indtægter. Der ventes ikke en stigning i den korte rente, hvilket kunne forbedre rentemarginalerne, før tidligst i slutningen af 2003. Koncernens indtægter afhænger også i en vis udstrækning af udviklingen på kapitalmarkederne.

Der vil fortsat være skarp fokus på omkostningsstyring med en tilpasning af omkostningerne for at opfylde Nordeas finansielle mål. Hvis indtægterne ikke lever op til forventningerne, vil yderligere tiltag for at forbedre omkostningseffektiviteten blive overvejet.

Den stigende usikkerhed i verdensøkonomien kan føre til en forringelse af kreditkvaliteten på mellemlang sigt. Målet for tab og hensættelser på højst 0,40 pct. af de samlede udlån over en konjunkturperiode er uændret. På grundlag af kvaliteten af porteføljen samt de nuværende økonomiske udsigter for de nordiske lande har Nordea ingen anledning til at tro, at tab og hensættelser vil overstige dette gennemsnitsniveau i 2003.

Resultat fordelt på forretningsområder for 4. kvartal 2002¹

	Forretningsområder			Group Treasury	General Insurance ³	Andet	I alt
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life ²				
EUR mio.							
Kundeansvarlige enheder:							
Indtægter	1.126	321	58	18		-66	1.457
Udgifter	-648	-174	-41	-8		-122	-993
Tab og hensættelser	-126	-10				60	-76
Indre værdis metode		2				14	16
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring	352	139	17	10	0	-114	404
Indtægter af investeringsvirksomhed, bank				17		24	41
Ordinært resultat, livsforsikring			44			0	44
Ordinært resultat, skadesforsikring					0	0	0
Goodwill	-7	-2				-34	-43
Ord. resultat 2002: 4. kv.	345	137	61	27	0	-124	446
2002: 3. kv.	418	120	2	31	-4	-168	399
2002: 2. kv.	427	121	-3	21	-87	-141	338
2002: 1. kv.	407	125	22	35	-31	-194	364
2001: 4. kv.	351	135	29	38	1	-86	468
Egenkapitalforrentning	18%	17%					15.3%
Omkostningsprocent, bank	58%	54%	70%	44%			66%

¹ I henhold til den nye organisation med virkning pr. 1. oktober 2002. Visse back-office-processer er overført fra forretningsområderne til en central organisatorisk enhed, Group Processing and Technology. Derudover er omkostninger til efterstillet kapital og al goodwill, bortset fra den del, der er relateret til dannelsen af Nordea som sådan, allokert til forretningsområderne og Group Treasury for bedre at afspejle resultatet i de respektive dele af organisationen. Sammenligningstallene for 2002 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

² Ordinært resultat, livsforsikring, 4. kvartal 2001 EUR 4 mio., 1. kvartal 2002 EUR -3 mio., 2. kvartal 2002 EUR -26 mio. og 3. kvartal 2002 EUR -13 mio.

³ Salget af skadesforsikringsaktiviteter blev afsluttet i 3. kvartal 2002.

Nordeas aktiviteter er organiseret i tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Forretningsområderne fungerer som resultatcentre. Styringen af koncernens finansielle aktiviteter varetages af Group Treasury.

I Nordea er kundeansvar af grundlæggende betydning. Koncernens samlede engagement med kunderne bogføres i den kundeansvarlige enheds resultatopgørelse og balance. Ved beregning af afkast på allokert kapital anvendes en standardskattesats.

Kapital allokeres på grundlag af hver enkelt forretningsenheds faktiske risiko under hensyntagen til kredit- og forsikringsrisici, markedsrisici samt operationelle og forretningsmæssige risici. Denne model optimerer anvendelsen og allokeringen af kapital mellem forretningsområderne. Economic profit udgør grundlaget for at vurdere strategiske alternativer samt resultatet.

Asset Management & Life har kundeansvaret inden for porteføljepleje og private banking uden for den fælles enhed med Retail Banking. Derudover har forretningsområdet produktansvar for investeringsforeninger og fonde. Det ordinære resultat, der vises i tabellen, omfatter de kundeansvarlige enheder, mens produktresultatet, der viser koncernens samlede indtægter fra investeringsforeninger og fonde, herunder salgs- og distributionsudgifter i filialnettet, vises i faktaboksen "Nøgletal pr. kvartal – Asset Management-aktiviteter."

Ud over de tre 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, udgifter til koncernfunktioner, der ikke er defineret som serviceydelser til forretningsområderne, afskrivninger på goodwill i relation til dannelsen af Nordea, hensættelser foretaget centralt til dækning af tab samt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, som ikke indgår i de kundeansvarlige enheder.

Retail Banking

- **Stærkt salg**
- **Uændret resultat før tab og hensættelser**
- **Tab og hensættelser i Retail Banking i Norge**

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

Markedsudvikling

Kunderne udviste i 4. kvartal fortsat solid efterspørgsel efter de fleste serviceydelser bortset fra langsigtede opsparingsprodukter. Centralbankerne i alle de nordiske lande sænkede deres rentesatser. På de nordiske og globale aktiemarkeder er der sket en vis stabilisering.

Forretningsudvikling

Der var fortsat stærk vækst i udlån til privatkunder. Udlånet steg EUR 1,0 mia. til EUR 54,8 mia. i 4. kvartal. De samlede udlån steg med 10 pct. i forhold til ultimo 2001. Indlån fra privatkunder steg EUR 0,6 mia. til EUR 39,0 mia. ultimo 4. kvartal. Indlån fra privatkunder var 7 pct. højere i forhold til ultimo 2001. Væksten i forretningsomfanget har været stærkest i Finland.

Udlånsmarginale var stort set uændrede i 4. kvartal, mens indlånsmarginale faldt som følge af rentefaldet.

Udlån til erhvervskunder steg EUR 0,9 mia. til EUR 55,4 mia. ultimo 4. kvartal i forhold til ultimo 3. kvartal. Udlån til erhvervskunder steg 2 pct. i forhold til ultimo 2001. EUR 0,5 mia. kan henføres til købet af LG Petro Bank. Udlånsporteføljen steg i Norge, Danmark og Sverige, mens den var omtrent uændret i Finland. Indlån fra erhvervskunder steg med EUR 1,3 mia. i 4. kvartal til EUR 27,7 mia. I forhold til ultimo 4. kvartal 2001 er indlån fra erhvervskunder steget 9 pct.

Udlånsmarginale for erhvervskunder var uændrede i 4. kvartal sammenholdt med 3. kvartal, mens indlånsmarginale var lavere som følge af rentefaldet.

De samlede udlån steg med EUR 2,0 mia. til EUR 110,2 mia. i 4. kvartal. Det svarer til en stigning på 6 pct. i forhold til ultimo 4. kvartal 2001. Omkring halvdelen af det samlede udlån var realkreditlån til privat- og erhvervskunder. Indlånet steg EUR 1,9 mia. til EUR 66,7 mia. i 4. kvartal og 8 pct. i forhold til ultimo 2001. Nordeas køb af LG Petro Bank i Polen blev afsluttet i 4. kvartal, og integrationen af LG Petro Bank i Nordeas

eksisterende aktiviteter i Polen forløber planmæssigt. Nordea er nu blandt de 15 største finansielle institutioner i Polen med 50 filialer og 17 realkreditsalgssteder, der dækker alle større polske byer.

I december fusionerede Postgirot Bank AB med Nordea Bank Sverige AB. Fusionen øger Nordeas muligheder for at tilbyde kunderne hurtigere betalingsløsninger og mere effektive forretningsgange.

Nordeas opsparingskampagne, "Hvad er din plan?", er blevet tildelt en guldmedalje i den prestigefyldte Epica Awards.

Electronic Banking

Antallet af Nordeas e-kunder steg med 0,1 mio. i 4. kvartal og nåede op på 3,3 mio. Nordea havde mere end 2.000 e-business-kunder ultimo 2002. Næsten 700 e-kunder er på Solo-torvet, Nordeas pan-nordiske elektroniske markedsplads. Nordeas e-business-tjenester omfatter også e-faktura, e-identifikation, e-signatur og e-løn.

De elektroniske tjenester fortsatte deres hurtige vækst også i 4. kvartal. Netbankkunderne loggede sig på 28,8 mio. gange, svarende til en stigning på 6,0 mio. (26 pct.) i forhold til 4. kvartal 2001. Antallet af betalinger steg til 32,8 mio. i 4. kvartal. Antallet af betalinger steg med 21 pct. i forhold til ultimo 4. kvartal 2001. I december loggede Nordeas netbankkunder sig på 9,8 mio. gange og foretog 11,6 mio. betalinger.

Resultat

Samlede indtægter steg 3 pct. som følge af en stærk vækst i gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter. Derudover blev nettorenteindtægter fortsat understøttet af stærk vækst i udlån og indlån.

Indlån og udlån fra privatkunder steg fortsat i 4. kvartal, og indlån til erhvervskunder voksede kraftigt, mens udlån til erhvervskunder stadig viser en afdæmpet udvikling.

Omkostningerne steg 4 pct. i 4. kvartal som følge af sæsonmæssige udsving. Omkostningsprocenten for 4. kvartal var 58, en stigning fra 57 i 3. kvartal. Tab og hensættelser i 4. kvartal udgjorde EUR 126 mio., hvoraf EUR 109 mio. vedrørte Retail Banking i Norge og var primært relateret til engagementerne inden for fiskeopdrætsindustrien. Egenkapitalforrentningen var 18 pct.

Ordinært resultat¹

EUR mio.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002
Nettorenteindtægter	783	774	207	203	222	223	114	107	229	231	9	6
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter	343	321	79	74	79	93	60	47	113	99	9	4
Indtægter i alt	1.126	1.095	286	277	301	316	174	154	342	330	18	10
Udgifter i alt	-648	-623	-167	-154	-145	-151	-104	-102	-206	-199	-18	-10
Resultat før tab og hensættelser	478	472	119	123	156	165	70	52	136	131	0	0
Tab og hensættelser	-126	-49	-10	-10	1	1	-109	-33	-3	-7	-4	0
Afskrivning på goodwill	-7	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-1
Ordinært resultat	345	417	109	113	157	166	-39	19	129	120	-6	-1
Omkostningsprocent	58	57	58	56	48	48	60	66	60	60	102	98
Egenkapitalforrentning	18	23	24	24	38	40	-11	6	23	22	-20	-4

¹ I henhold til den nye organisation med virkning pr. 1. oktober 2002. Tallene er tilpasset og afspejler den nye organisation.

Forretningsomgang og marginaler¹

Forret.omfang, EUR mia.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002
Udlån	110,2	108,2	29,6	29,3	24,7	24,5	19,1	18,6	35,4	34,9	1,4	0,9
Indlån	66,7	64,9	14,7	14,8	22,0	21,3	10,2	9,7	18,8	18,5	1,0	0,6
Udlånsmarginale, pct.												
Til erhvervskunder	1,2	1,2										
Til privatkunder	1,6	1,6										
Udlån i alt	1,4	1,4										
Indlånsmarginale, pct.												
Fra erhvervskunder	1,2	1,3										
Fra privatkunder	2,0	2,1										
Indlån i alt	1,7	1,8										

¹ Marginaler er eksklusive Polen og Baltikum; tallene er kvartalsgennemsnit.

Nøgletal pr. kvartal¹

	Året 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. ² 2002	4. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	1,597	345	417	427	408	351
Egenkapitalforrentning	22	18	23	24	23	20
Omkostningsprocent	58	58	57	60	60	57
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5	8,9
erhvervskunder, mio.	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	20,300	20,300 ³	19,600	20,000	19,900	20,300

¹ I henhold til den nye organisation med virkning pr. 1. oktober 2002. Tallene er tilpasset og afspejler den nye organisation.

² Postgirot Bank er medtaget fra 1. kvartal 2002.

³ Inklusive LG Petro Bank.

Corporate and Institutional Banking

- **Stigende indtægter med højt aktivitetsniveau i Corporate Banking, Shipping og Markets**
- **Yderligere strømlining af aktiviteter**
- **Stabil kreditkvalitet**

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. Investment banking-serviceydelser tilbydes gennem en selvstændig juridisk enhed, Nordea Securities.

Markedsudvikling

De økonomiske udsigter var fortsat usikre. De nordiske og globale aktiemarkeder steg. Omsætningen på det sekundære marked steg i forhold til 3. kvartal.

Udviklingen på aktiemarkederne

	Markedsvolumen		Markeds-
	4. kv. 2002 EUR mia.	4. kv. vs 3. kv. pct.	indeks 4. kv. 2002 pct.
Danmark	11,3	-11,8	3,9
Finland	49,3	26,4	11,2
Norge	13,6	11,4	4,2
Sverige	66,6	17,3	11,1
Gennemsnit		16,6	7,6

Forretningsudvikling

Corporate Banking Division oplevede et stærkt 4. kvartal på trods af fortsat vanskelige markedsforhold. Aktivitets-niveauet var markant højere end i 3. kvartal og omfattede bl.a. mandater som lead arranger på en lånefacilitet på EUR 1.000 mio. for Telenor og som co-lead manager på EUR 500 mio. for Novo Nordisk.

I International and Shipping Division viste 4. kvartal sig som det bedste i 2002 hvad angår aktivitetsniveau. Et antal højprofilerede internationale skibsfinansierings-transaktioner blev gennemført med Nordea som lead arranger, herunder Teekay Shipping (USD 180 mio.); Stena (USD 600 mio.), Bergesen (USD 800 mio.) og Prosafe (USD 400 mio.). Nordea blev af Lloyd's Shipping Economist tildelt prisen som Best Overall Institution for Syndicated Loans 2002.

I Markets Division var kundeaktiviteten fortsat stærk. Ud over kerneområderne valuta- og pengemarkedsaktiviteter er de væsentligste aktivitetsdrivere fortsat stigende efterspørgsel efter afledte finansielle instrumenter og strukturerede løsninger. Aktiviteterne inden for fremmedkapitaltransaktioner viste ligeledes fortsat fremgang, og Nordea er nu den førende arrangør af syndikerede lån for svenske erhvervskunder.

I Investment Banking styrkedes aktieforretningen i forhold til 3. kvartal, mens aktivitetsniveauet for corporate finance var lavt. Nordea Securities var nummer tre på de nordiske aktiemarkeder baseret på omsætning. Nordea Securities' kontorer i London og New York blev lukket, og det tidligere udmeldte omkostningsreduktionsprogram er forløbet planmæssigt.

I Custody Services steg antallet af transaktioner med 4 pct., og aktiver i depot steg med 5 pct. til EUR 365 mia. i forhold til 3. kvartal. Custody Services vandt flere mandater på sit nordiske depotaftalekoncept i 4. kvartal.

I Cash Management blev en netbank til erhvervskunder med realtidsadgang til konti i alle de fire nordiske hjemmemarkeder lanceret over for pilotkunder.

Der er sket yderligere fremskridt i implementeringen af centraliserede produktionsprocesser. Implementeringen af en global handelsinfrastruktur for valuta- og penge-markedsprodukter skal efter planen afsluttes i 2003.

Resultat

Samlede indtægter i 4. kvartal var EUR 321 mio., svarende til en stigning på EUR 41 mio. i forhold til 3. kvartal. Netto-renteindtægter var EUR 116 mio., hvilket er en stigning på EUR 12 mio. i forhold til 3. kvartal. Udlånsmarginale steg fortsat. De samlede udlån var EUR 25,5 mia. sammenholdt med EUR 25,9 mia. i 3. kvartal. Andre indtægter var EUR 205 mio., hvilket er en stigning på EUR 29 mio. fra 3. kvartal. I andre indtægter indgår EUR 19 mio. fra en structured finance-transaktion.

De samlede udgifter i 4. kvartal var EUR 174 mio., svarende til en stigning på EUR 24 mio. fra 3. kvartal. I de samlede udgifter indgår omstrukturingsomkostninger på EUR 23 mio., svarende til en stigning på EUR 10 mio., i Nordea Securities, Trade Finance, Emerging Markets, filialerne i New York og London samt Markets. Som resultat af beslutningerne om yderligere strømlining af aktiviteterne på disse områder er antallet af medarbejdere blevet reduceret. IT-omkostningerne steg med EUR 5 mio. i forhold til 3. kvartal, hvilket afspejler fremdriften i større udviklingsprojekter. Andre udgifter steg med EUR 9 mio., hovedsageligt på grund af øgede variable lønninger.

Tab og hensættelser var fortsat på et lavt niveau på EUR 13 mio. i 4. kvartal. Kreditkvaliteten var stabil. Hensættelser til landerisici faldt med EUR 3 mio. fra 3. kvartal som følge af et lavere forretningsomfang på emerging markets. Det ordinære resultat steg sammenholdt med 3. kvartal til EUR 137 mio., svarende til en egenkapitalforrentning på 17 pct. Omkostningsprocenten var 54.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder¹

	I alt		Corporate Division		International and Shipping Division		Investment Banking ²		Andet		Markets ³	
	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002
EUR mio.												
Nettorenteindtægter	116	104	85	71	30	32	0	0	1	1		
Andre indtægter	205	176	171	127	18	19	24	27	-8	3		
Indtægter i alt	321	280	256	198	48	51	24	27	-7	4	135	113
Udgifter i alt	-174	-150	-119	-84	-24	-14	-30	-33	-1	-19	-58	-52
Resultat før tab og hensættelser	147	130	137	114	24	37	-6	-6	-8	-15	77	61
Tab og hensættelser	-13	-11	3	-28	-16	-8				25		
Landerisici	3	1	3	1								
Indre værdis metode	2	2							2	2		
Afskrivning på goodwill	-2	-2	-1	-1			0	0	-1	-1		
Ordinært resultat	137	120	142	86	8	29	-6	-6	-7	11	77	61
Udlån, EUR mia.	25,5	25,9	18,5	18,8	7,0	7,1	-	-	-	-	-	-

¹ I henhold til den nye organisation med virkning pr. 1. oktober 2002. Tallene er tilpasset og afspejler den nye organisation.

² 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 allokere til andre kundeansvarlige enheder i koncernen.

³ Markets har produktansvaret for handelsprodukter såsom valuta og obligationer samt relaterede afledte finansielle instrumenter og vurderes på produktresultatet. Produktresultatet omfatter alle indtægter og udgifter, som kan henføres til de respektive produkter, og tilfalder de kundeansvarlige enheder i Corporate and Institutional Banking og Retail Banking.

Nøgletal pr. kvartal¹

	Året 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	503	137	120	121	125	135
Egenkapitalforrentning	16	17	15	16	15	15
Omkostningsprocent	54	54	54	57	49	56
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	2.436	2.436	2.542	2.551	2.593	2.663

¹ I henhold til den nye organisation med virkning pr. 1. oktober 2002. Tallene er tilpasset og afspejler den nye organisation.

Asset Management & Life

- **Kapital under forvaltning steg 3 pct. i 4. kvartal**
- **Fortsat skift mod obligationer**
- **Øget fokus og effektivitet i Investment Management**

Asset Management & Life omfatter koncernens aktiviteter inden for institutionel kapitalforvaltning, liv og pension, investeringsforeninger og fonde, private banking samt i markedet for privat opsparing generelt.

Markedsudvikling

Opsvinget på aktiemarkederne, som begyndte i oktober, fortsatte i november, men i et langsommere tempo, og markederne faldt tilbage igen i december.

Forretningsudvikling

Med en mindre stigning i tilgangen af aktiver og en vis forbedring på aktiemarkederne øgedes kapitalen under forvaltning med 3 pct. fra ultimo 3. kvartal og nåede op på EUR 95,9 mia. ultimo 4. kvartal. Nettotilgangen var 6,3 pct. for 2002 som helhed.

Investment Management

Investment Management øgede fortsat fokus og omkostningseffektiviteten med yderligere ændringer i organisationen. Den nuværende kundeorganisation i Norden, Europa og Nordamerika er blevet samlet til én global salgsorganisation. Equities er ligeledes blevet samlet i én global organisation, som sikrer bedre anvendelse af ressourcerne på tværs af produkter.

Nettotilgangen af aktiver til Investment Management var EUR 0,1 mia. Kapital under forvaltning steg til EUR 63,8 mia., svarende til en stigning på 2 pct. i forhold til 3. kvartal.

Ændringen i aktivsammensætningen fortsatte i 4. kvartal og resulterede i en struktur bestående af 33 pct. aktier og 67 pct. obligationer sammenholdt med 35 pct. aktier i 3. kvartal. Alligevel steg bruttomarginalen for 4. kvartal en anelse til gennemsnitligt 21 bp i forhold til 20 bp i 3. kvartal.

Investment Funds

Nordeas europæiske salg af investeringsforeninger og fonde viste endnu et kvartal med et stærkt resultat.

Kapital under forvaltning for Nordeas samlede investeringsforeninger og fonde steg 5 pct. fra 3. kvartal til EUR 31,9 mia. Nettotilgangen til investeringsforeninger og fonde blev i alt EUR 0,4 mia. i 4. kvartal.

Markedsandele i 4. kvartal 2002

	Norden	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Nettotilgang	18,7%	79,6%	20,4%	n.a. ¹	n.a. ²
KuF*	19,9%	26,8%	23,8%	9,2%	17,7%

¹ Markedstilgangen var negativ i 4. kvartal.

² Nordeas tilgang var negativ i 4. kvartal.

*Kapital under forvaltning

Den gennemsnitlige marginal på investeringsforeninger og fonde faldt med 1 bp i forhold til 3. kvartal.

Life

Ordinært resultat af livsforsikringsaktiviteter steg til EUR 44 mio. (EUR -13 mio.). Nettopræmier steg med EUR 257 mio. i 4. kvartal, og investeringsafkastet steg til 2,7 pct. (-0,8 pct.). Resultatet i 3. kvartal var negativt påvirket af stigende forpligtelser som følge af lavere opgørelsesrente. Bufferne blev styrket til 3,1 pct. (2,9 pct.) af de garanterede forpligtelser.

Der er stærk fokus i Life på gennemførelsen af en forretningsmodel baseret på economic profit. Denne model, der skal sikre forretningens levedygtighed på lang sigt, vil forbedre risikostyringen og have fokus på risikojusteret afkast.

Nordic Private Banking

I kvartalet har Nordea foretaget en strategisk gennemgang af sit datterselskab Trevis Bank, herunder muligheden for et frasal. I januar blev det konkluderet, at den bedste løsning – med sigte på at skabe værdi for både kunderne og aktionærerne – var at integrere Trevis Bank i Nordea Private Banking. Den samlede kapital under forvaltning i Nordic Private Banking nåede op på EUR 19,5 mia. svarende til en stigning på 5 pct. fra 3. kvartal.

European Private Banking

Nordea styrkede sin position som den førende nordiske aktør i Luxembourg, idet kapitalen under forvaltning blev øget til EUR 6,7 mia., svarende til en stigning på EUR 0,2 mia. fra 3. kvartal.

Resultat

Produktresultatet fra Asset Management-aktiviteterne var EUR 38 mio., sammenholdt med EUR 35 mio. i 3. kvartal. Stram omkostningsstyring var fortsat i fokus i 4. kvartal. I udgifterne indgår omstrukturingsomkostninger på EUR 3 mio., som vedrørte organisationsændringer i Investment Management.

Indtægterne steg EUR 4 mio. i forhold til 3. kvartal, først og fremmest på grund af de stigende aktiemarkeder.

Ordinært resultat i Life var EUR 44 mio., svarende til en stigning på EUR 57 mio. i forhold til 3. kvartal, hvilket hovedsageligt afspejler det positive investeringsafkast i 4. kvartal.

Forretningsomfang, tilgang og marginaler

EUR mia.	I alt			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	4. kvrt. 2002	4. kvrt. Tilgang	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002
Investment Funds ¹	31,9	0,4	30,4	10,2	9,6	3,7	3,5	1,4	1,4	13,7	13,1
Investment Management	63,8	0,1	62,6								
heraf investeringsforeninger og fonde	28,1	0,0	27,3								
heraf koncerninterne forsikr.midler ²	16,8	0,1	16,5								
Nordic Private Banking	19,5	0,5	18,6								
European Private Banking	6,7	0,1	6,5								
Ejendomme	2,0		1,9								
I alt	95,9	1,1	92,7								
Marginaler, Investment Funds, pct. ³	0,96		0,97	0,58	0,56	1,34	1,35	0,81	0,86	1,09	1,10
Marginaler, Investment Management, pct. ⁴	0,21		0,20								

¹ Inklusive EUR 2,8 mia. og EUR 3,0 mia. uden for de nordiske lande for henholdsvis 3. og 4. kvartal.

² Unit-linked forsikringsmidler er generelt inkluderet under Investment Funds.

³ For Danmark opgøres nettomarginalerne, for de andre markeder opgøres bruttomarginalerne (før udgifter til kapitalforvaltning).

⁴ Marginberegningen inkluderer styringen af Nordeas investeringsforeninger og fonde og koncerninterne forsikringsmidler.

Nøgletal pr. kvartal – Asset Management-aktiviteter

EUR mio.	Året 2002	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001
Indtægter	477	113	109	124	131	133
Udgifter	-197	-51	-49	-49	-48	-63
Distributionsudgifter	-102	-24	-25	-26	-27	-15
Produktresultat	178	38	35	49	56	55
heraf resultat i Retail Banking	84	19	15	19	31	30
Ordinært resultat, kundeansvarlige enheder	80	17	15	23	25	25
Omkostningsprocent – kundeansvarlige enheder	66	70	72	62	61	64
Kapital under forvaltning, EUR mia.	96	96	93	100	108	105
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	846	846	856	856	846	846

Nøgletal pr. kvartal – Life-aktiviteter

EUR mio.	Året 2002	4. kv. 2002	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001
<i>Traditionel livsforsikring</i>						
Præmier f.e.r.	2.021	595	381	486	559	589
Normaliseret investeringsafkast ¹	1.047	284	285	239	239	288
Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-2.628	-771	-511	-642	-704	-889
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-125	-34	-29	-31	-31	-29
Normaliseret driftsoverskud¹	315	74	126	52	63	-41
Udsving sammenlignet med normaliseret investeringsafkast	-1.016	117	-435	-540	-158	267
Ændring i opgørelsesrenten for livsforsikringshensættelser	-243	-83	-277	-94	211	-228
Faktisk driftsoverskud	-944	108	-586	-582	116	-2
heraf overført til forsikringstagere	-28	0	-6	-11	-11	-5
heraf til/fra buffere	988	-51	579	570	-110	12
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-10	-4	-1	-5	0	-
Ordinært resultat	6	53	-14	-28	-5	5
<i>Unit-linked aktiviteter</i>						
Præmier f.e.r.	470	127	84	125	134	189
Ordinært resultat	-4	-9	1	2	2	-1
<i>I alt</i>						
Præmier f.e.r.	2.491	722	465	611	693	778
Ordinært resultat i alt	2	44	-13	-26	-3	4
heraf overført til Retail Banking	80	38	14	16	12	22
Obligationer	14.551	14.551	12.945	11.699	11.453	11.205
Aktier	2.524	2.524	3.543	4.859	5.330	5.001
Ejendomme	2.041	2.041	1.908	1.872	1.782	1.740
Unit-linked	2.974	2.974	2.827	3.144	3.533	3.378
Investeringsaktiver i alt	22.090	22.090	21.223	21.574	22.098	21.324
Investeringsafkast, pct. ²	2,7	2,7	-0,8	-1,9	0,5	3,3
Forsikringsmæssige hensættelser	21.370	21.370	20.585	20.901	21.249	20.534
heraf buffere	551	551	508	1.088	1.694	1.566
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) ³	943	943	896	787	796	802

¹ I den lovpligtige regnskabsafklæggelse værdiansættes investeringsaktiver til markedsværdi. Følgelig vil kortfristede udsving på de finansielle markeder påvirke det ordinære resultat. Det normaliserede investeringsafkast viser det forventede langfristede afkast på investeringsaktiver baseret på den gældende aktivsammensætning i Life & Pensions-aktiviteterne.

² Eksklusive unit-linked aktiviteter.

³ Stigningen i antallet af medarbejdere i 3. og 4. kvartal 2002 skyldes opsplitningen af fællesfunktioner, der tidligere indgik i General Insurance.

Group Treasury

- **Gevinst på obligationsbeholdningen**
- **Tab på aktiebeholdningen efter sammenlægning af porteføljer**

Group Treasury er ansvarlig for koncernens egen investeringsportefølje og positionstagning i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer på forsikringsområdet) samt koncernens funding og balancestyling.

Markedsudvikling

Verdensøkonomien var fortsat svag i 4. kvartal. På de finansielle markeder stabiliserede aktiekurserne sig noget. De globale obligationsmarkeder rettede sig igennem kvartalet, og rentekurverne blev stejlere som følge af centralbankernes rentesænkninger.

Forretningsudvikling

Aktiviteterne vedrørende sammenlægningen af aktieporteføljer fortsatte i 4. kvartal. Nogle af de større børsnoterede og unoterede beholdninger blev solgt. Efter en reduktion i private equity-ejerandele havde koncernen ultimo 2002 EUR 210 mio. investeret i private equity med yderligere EUR 118 mio. i engagementer.

I november var Nordea på ny aktiv på det amerikanske institutionelle marked gennem udstedelsen af et obligationslån som efterstillet kapital på USD 800 mio.

I sine finansieringsaktiviteter har Nordea nydt fordel af stærk og bred efterspørgsel efter sine forskellige kortfristede programmer.

Ultimo 4. kvartal var rentefølsomheden forbundet med Group Treasurys handelspositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 99 mio. sammenlignet med EUR 118 mio. ultimo 3. kvartal.

Aktiekursrisikoen målt som VaR udgjorde EUR 46 mio. sammenlignet med EUR 51 mio. ultimo 3. kvartal. VaR-tallet omfatter alle aktier, herunder noterede og unoterede, samt private equity.

Resultat

Ordinært resultat var EUR 27 mio. i 4. kvartal sammenlignet med EUR 31 mio. i 3. kvartal.

Indtægter fra investeringsvirksomhed viste en gevinst på EUR 17 mio. i 4. kvartal sammenlignet med en gevinst på EUR 14 mio. i 3. kvartal.

Resultatet af obligationsbeholdningen var EUR 23 mio. i 4. kvartal sammenlignet med EUR 61 mio. i 3. kvartal. Resultatet af aktiebeholdningen var negativt med EUR 6 mio. i 4. kvartal sammenlignet med et tab på EUR 47 mio. i 3. kvartal. Tab på aktier er relateret til en værdijustering af visse private equity-ejerandele.

Ordinært resultat i Group Funding var EUR 10 mio.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Group Investment				Group Funding	
	4. kv.	3. kv.	Obligations- beholdning		Aktie- beholdning		4. kv.	3. kv.
			4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.		
	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Indtægter			25	64	-4	-46	18	26
Udgifter			-2	-3	-2	-1	-8	-9
Resultat ekskl. indt. fra invest.virks.	10	17					10	17
Indtægter fra investeringsvirksomhed	17	14	23	61	-6	-47		
Ordinært resultat	27	31						

Nøgletal pr. kvartal

	Året	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Ordinært resultat, EUR mio.	114	27	31	21	35	38
Omkostningsprocent	28	44	35	22	23	17
Obligationer, EUR mio.	12.061	12.061	14.154	13.496	15.124	13.378
Aktier, EUR mio.	476	476	499	616	682	574
Investeringsaktiver, EUR mio.	12.537	12.537	14.653	14.112	15.806	13.952
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	96	96	98	104	106	101

Onsdag, 19. februar 2003

Lars G Nordström
Koncernchef

- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 19. februar 2003 kl. 17.00 CET.
(Tast +44 (0)20 7162 0183, password Nordea, 10 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	
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)

Finansiel kalender:

Den ordinære generalforsamling afholdes 24. april
Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2003 offentliggøres 7. maj
Kvartalsrapporten for 2. kvartal 2003 offentliggøres 20. august
Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2003 offentliggøres 29. oktober

Nordeas årsrapport vil være tilgængelig på www.nordea.com omkring 3. marts.

Ud over engelsk offentliggøres kvartalsrapporten 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	4. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001	2002	2001
Renteindtægter		2.601	2.630	10.382	11.308
Renteudgifter		-1.643	-1.718	-6.628	-7.620
Nettorenteindtægter		958	912	3.754	3.688
Udbytte af kapitalandele		3	4	36	49
Netto gebyrer og provisionsindtægter		403	385	1.573	1.453
Resultat af finansielle poster, netto	1	76	91	253	349
Andre ordinære indtægter		63	37	190	250
Ordinære indtægter i alt		1.503	1.429	5.806	5.789
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-531	-493	-2.065	-1.912
Andre udgifter		-399	-359	-1.481	-1.341
Afskrivninger		-90	-93	-330	-290
Ordinære udgifter i alt		-1.020	-945	-3.876	-3.543
Resultat før tab og hensættelser		483	484	1.930	2.246
Tab og hensættelser, netto	2	-78	-47	-250	-362
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	2	2	-9	-11	-11
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		16	35	52	95
Ordinært resultat, bank		423	463	1.721	1.968
Ordinært resultat, forsikring	3	38	-3	-148	-67
Ordinært resultat i alt		461	460	1.573	1.901
Ændring i hensættelse til pensionsfond		2	8	-281	27
Skat		-140	55	-405	-360
Minoritetsinteresser		0	0	0	0
Resultat		323	523	887	1.568
Resultat pr. aktie (efter fuld udnyttelse), EUR		0,10	0,18	0,30	0,53

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mio.	Note	2002	2001
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		23.496	21.370
Udlån	4	145.740	137.570
Rentebærende værdipapirer		28.166	33.281
Aktier mv.		596	824
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		538	478
Immaterielle aktiver		2.461	2.551
Materielle aktiver		1.840	1.986
Andre aktiver, bank ¹		25.248	19.849
Aktiver, forsikring ¹		21.534	23.640
Aktiver i alt		249.619	241.549
¹ Heraf investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen.		5.872	6.212
Gæld til kreditinstitutter		25.962	30.243
Indlån		91.663	86.396
Andre indlån		2.514	4.686
Udstedte værdipapirer		61.858	61.175
Andre passiver, bank		29.370	18.961
Passiver, forsikring		20.218	22.305
Efterstillede kapitalindskud		6.127	5.927
Minoritetsinteresser		10	37
Egenkapital	5	11.897	11.819
Gæld og egenkapital i alt		249.619	241.549

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	2002	2001
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.892	1.787
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-3.181	-6.503
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-1.289	-4.716
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	1.402	3.933
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	48	3.275
Periodens likviditetsændring ¹	161	2.492
Likvider primo	8.323	5.831
Likvider ultimo	8.484	8.323
¹ Heraf		
Køb af Postgirot Bank AB	-	-449
Periodens likviditetsændring	-	1

Øvrige noter

Solvens	6
Afledte finansielle instrumenter	7

Noter

Note 1	Resultat af finansielle poster, netto, EUR mio.	2002	2001
	Realiseret gevinst /tab		
	Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	26	17
	Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-9	71
	Gældsindfrielse		
		17	88
	Urealiseret gevinst /tab		
	Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-40	42
	Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	42	35
		2	77
	Andet	10	2
	Valutakursregulering	224	182
	I alt	253	349¹

¹ Inklusive en gevinst fra en reklassifikation af finansielle anlægsaktiver på EUR 68 mio. i 1. kvartal 2001.

Note 2	Tab og hensættelser, netto, EUR mio.	2002	2001
	<i>Individuelt vurderede fordringer</i>		
	Årets tab	-515	-532
	Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i året	439	448
	Nye hensættelser	-611	-845
	Tilbageførsel af tidligere nedskrivning for tab	100	108
	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	328	489
	Årets tab og hensættelser for individuelt vurderede fordringer, netto	-259	-332
	<i>Fordringer vurderet pr. kategori</i>		
	Nedskrivning for tab i året	-19	-17
	Tilbageførsel af tidligere nedskrivning for tab	19	15
	Nye hensættelser, netto	-5	-14
	Årets tab og hensættelser for fordringer vurderet pr. kategori, netto	-5	-16
	<i>Generel hensættelse</i>		
	Ny hensættelse, netto	5	-
	<i>Landerisiko</i>		
	Nye hensættelser, netto, landerisiko	10	-12
	<i>Ikke-balanceførte poster</i>		
	Årets tab og hensættelser for indfrielse af garantier og andre ikke-balanceførte poster	-1	-2
	Tab og hensættelser, netto, i alt	-250	-362
	Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	-11	-11
	Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	-261	-373

Note 3	Ordinært resultat, forsikring, EUR mio.	2002	2001
Skadesforsikring			
	Præmieindtægter f.e.r.	841	1.520
	Forsikringsteknisk rente	64	111
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-698	-1.241
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-249	-395
	Forsikringsteknisk resultat	-42	-5
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	70	134
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-35	-18
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-4	-9
	Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-67	-120
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-36	-13
	Resultat før skat, skadesforsikring	-78	-18
Livsforsikring og pension			
	Præmier f.e.r.	2.359	2.511
	Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-2.466	-3.238
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	786	1.053
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-157	-146
	Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-10	-
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	750	849
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-1.275	-1.132
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-17	-19
	Pensionsafkastskat mv.	32	105
	Resultat før skat, livsforsikring og pension	2	-17
	Ordinært resultat før koncernjustering	-76	-35
	Salg af skadesforsikringsaktiviteter	-44	-
	Koncernjustering (afskrivning på goodwill)	-28	-32
	Ordinært resultat, forsikring	-148	-67

Note 4 **Udlån**

Udlånsportefølje, EUR mio.	31. december 2002			31. december 2001		
	Udlån i alt	Kritiske lån, netto	Hensættelser	Udlån i alt	Kritiske lån, netto	Hensættelser
Virksomheder	85.089	890	1.764	84.088	655	1.866
Private	57.929	213	383	50.716	200	393
Offentlig sektor	2.722	4	6	2.766	0	0
I alt	145.740	1.107	2.153	137.570	855	2.259

	Dec. 2002	Sept. 2002	Juni 2002	Marts 2002	Dec. 2001
Kritiske lån, EUR mio.					
Kritiske lån, brutto	3.260	3.136	3.180	3.132	3.114 ¹
Hensættelser	-2.153	-2.290	-2.305	-2.291	-2.259
heraf individuelle	-1.698	-1.834	-1.836	-1.829	-1.803
vurderet pr. kategori	-64	-79	-79	-82	-92
generelle	-391	-377	-390	-380	-364
Kritiske lån, netto	1.107	846	875	841	855¹

Tab og hensættelser i pct. af kritiske lån, brutto	66	73	72	73	73
Kritiske lån, netto, i pct. af udlån	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6

Tvangsovertagne ejendomme

Grunde og ejendomme	2	3	12	13	13
Aktier mv.	26	22	34	38	35
Andet	1	1	1	1	1
I alt	29	26	47	52	49

¹ I henhold til regler fra det svenske finanstilsyn klassificeres lån med nedsat rente som kritiske. Tallene for december 2001 er justeret i forhold til regnskabet for 2001 og inkluderer sådanne lån med EUR 28 mio. (tidligere opført som nødlidende lån).

Note 5 Kapitalbevægelser, EUR mio.	2002	2001
Primo	11.819	11.105
Udbytte	-682	-675
Ombytning af konvertible lån	14	2
Egne aktier ¹	-177	-41
Valutakursregulering	36	-140
Årets resultat	887	1.568
Ultimo	11.897	11.819

¹ Antallet af egne aktier var 57,1 mio. ultimo 4. kvartal (17,9 mio. ultimo december 2001). Det gennemsnitlige antal af egne aktier var 29,8 mio. i 1.-4. kvartal 2002.

Note 6 Solvens	2002	2001
Kernekapital, EUR mio.	9.612	9.900
Kapitalgrundlag, EUR mio.	13.364	12.353
Vægtede aktiver (bank), EUR mia.	135	136
Kernekapitalprocent	7,1	7,3
Solvensprocent	9,9	9,1

Note 7 Afledte finansielle instrumenter

EUR mio. 31. december 2002	Rente- kontrakter		Aktie- kontrakter		Valutavirksomhed kontrakter	
	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi	Markedsværdi	Bogført værdi
Positive værdier	10.098	9.817	305	204	9.106	8.627
Negative værdier	10.158	9.944	269	177	10.376	9.745

Anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2002 er regnskabsaflæggelsen blevet tilpasset de ændrede værdiansættelses- og oplysningsregler vedrørende udlån som fastlagt af det svenske finanstilsyn. I fortsættelse af købet af Nordea Bank Norge (december 2000) har Nordea koncernen introduceret en generel hensættelse til dækning af tab. Hensættelsen vedrører lån, der endnu ikke er identificeret som kritiske. Ultimo 2001 beløb den generelle hensættelse sig til EUR 235 mio., hvoraf EUR 36 mio. stammede fra den generelle hensættelse, der blev foretaget i 3. kvartal 2001 (EUR 100 mio.). Efter at have analyseret og fastlagt Nordeas hensættelser i 1. kvartal 2002 i henhold til de nye svenske regler blev hensættelserne pr. ultimo 2001 (EUR 2.259 mio.) (eksklusive landerisici EUR 155 mio.) reklassificeret som følger:

EUR mio.	
Individuelle	1.803
Vurderet pr. kategori	92
Generelle	364
I alt	2.259

Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne præsenteres livsforsikringsvirksomheden i en selvstændig regnskabspost. Sammenligningstal for både livsforsikring og skadesforsikring er tilpasset i overensstemmelse hermed. Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteter ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges for hver juridisk enhed en porteføljetragtning ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Sammenligningstal for 2002 er tilpasset.

I andre henseender er tilpasningen blevet foretaget i henhold til anbefalinger fra det svenske regnskabsstandardråd, der trådte i kraft i 2002. Ingen af disse anbefalinger har på nogen måde påvirket regnskabsaflæggelsen. Herudover er regnskabspraksis og grundlaget for beregningerne uændrede i forhold til årsregnskabet for 2001.

EUR 1 = SEK	2002	2001
Resultatopgørelse (gns.)	9,1381	9,2684
Balance (ultimo)	9,1528	9,3012
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4301	7,4515
Balance (ultimo)	7,4288	7,4365
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,5123	8,0516
Balance (ultimo)	7,2756	7,9515

Nordea AB (publ)

EUR mio.	2002	2001
Resultatopgørelse		
Ordinære indtægter	15	2
Ordinære udgifter		
Personaleudgifter	-29	-14
Afskrivninger	0	-
Andre ordinære udgifter	-53	-36
Ordinært resultat	-67	-48
Resultat af finansielle poster, netto:		
Modtaget udbytte	-	400
Tilgodehavende udbytte	903	1,000
Koncernbidrag	289	412
Renteindtægter	40	22
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-370	-
Renteudgifter	-47	-24
Gebyrer og provisionsudgifter	-1	-3
Andre finansielle poster	-27	14
Resultat efter finansielle poster	720	1.773
Overførsel til periodiseringsfond	-60	-67
Ændring i hensættelse til pensionsfond	-3	0
Resultat før skat	657	1.706
Årets skat	-40	-62
Årets resultat	617	1.644
Balance, ultimo		
Aktiver:		
Immaterielle anlægsaktiver	0	-
Kapitalandele i datterselskaber	9.087	9.307
Langfristede tilgodehavender	851	183
Omsætningsaktiver	1.437	1.850
Aktiver i alt	11.375	11.340
Egenkapital og gæld		
Egenkapital	9.511	9.727
Ubeskattede reserver	128	67
Hensættelser	11	8
Efterstillede kapitalindskud	-	111
Andre passiver	1.725	1.427
Egenkapital og gæld i alt	11.375	11.340
Kapitalbevægelser, EUR mio.		
Primo	9.727	8.892
Tilbagekøb af egne aktier	-190	-119
Udbytte	-682	-675
Ombytning af konvertible lån	14	2
Koncernbidrag	25	-17
Årets resultat	617	1.644
Ultimo	9.511	9.727