

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

Årsresultat 2002

Forbedrede resultater i fjerde kvartal

- Driftsresultatet opp 12 %
- Samlede inntekter økte 4 %; høyere netto renteinntekter og provisjonsinntekter
- Kostnader opp 7 %. Dette skyldes oppkjøpet av LG Petro Bank og enkelte restruktureringskostnader kombinert med sesongmessige utslag
- Utlånstap fortsatt på et relativt lavt nivå
- Nettoresultatet opp 67 % til EUR 323 millioner

Markedsforholdene utfordrende i 2002

- Samlede inntekter redusert med 4 % og kostnader økt med 2 % justert for Postgirot Bank
- Lavere utlånstap, EUR 261 millioner eller 0,19 % av lån
- Resultat per aksje EUR 0,30 (EUR 0,53)
- Avkastning på egenkapitalen (eks. goodwill) 11,3 % (19,2 %)
- Foreslått utbytte EUR 0,23 per aksje – uendret fra 2001.

Forbedringer oppnådd – mer å gjøre

- Redusert resultatvolatilitet – lavere aksjeeksponering og salg av skadeforsikring.
- Kapitaleffektiviteten forbedret – opprettholdt finansiell styrke til tross for vekst i utlån og foreslått høyt utbytte
- Stabil kredittkvalitet – lave tap på utlån og konsentrasjon om nordiske kunder
- Noen kostnadstiltak iverksatt – kostnadsforbedring har topp prioritet i 2003

“Vårt resultat for 2002 er akseptabelt under de vanskelige markedsforholdene, men fremdeles ikke tilfredsstillende. Vi har likevel begynt å se forbedringer etter at vi har identifisert og fokusert på våre kortsiktige prioriteringer. Vi har redusert svingningene i resultatene og inntektene har vært stabile gjennom hele året. Risikovektede eiendeler og økonomisk kapital ble redusert, og selv om tap på utlån vokste noe i fjerde kvartal, er kredittkvaliteten tilfredsstillende. Pågående integrasjon og forbedringer i hele organisasjonen forventes å holde kostnadene uendret i 2003 sammenlignet med 2002. Under de nåværende økonomiske forholdene, vil lønnsomhet og kapitaleffektivitet komme før vekst, og økt kostnadseffektivitet vil være hovedfokus i tiden fremover”, sier Lars G Nordström, konsernsjef i Nordea.

Nordea er det ledende finanskonsernet i Norden og Østersjøområdet, og virksomheten drives gjennom tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Nordea-konsernet har mer enn 10 millioner kunder og 1.240 bankkontorer. Nordea-konsernet er verdensleder innen nettbank, med 3,3 millioner nettbankkunder. Nordea-aksjen er notert i Stockholm, Helsinki og København.

Operativt resultatregnskap

	4. kv	3. kv.	Endring	Hele året	Hele året ¹	Endring
EUR millioner	2002	2002	%	2002	2001	%
Netto renteinntekter	885	874	1	3 451	3 465	0
Provisjonsinntekter	388	371	5	1 535	1 432	7
Trading	130	127	2	530	543	-2
Andre inntekter	54	34	59	154	165	-7
Sum inntekter	1 457	1 406	4	5 670	5 605	1
Personalkostnader	-545	-521	5	-2 086	-1 878	11
Andre kostnader	-448	-404	11	-1 659	-1 511	10
Sum kostnader	-993	-925	7	-3 745	-3 389	11
Driftsresultat før utlånstap	464	481	-4	1 925	2 216	-13
Netto tap på utlån og garantier	-76	-66	15	-261	-373	-30
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	16	4	400	52	95	-45
Resultat før investeringer og forsikring	404	419	-4	1 716	1 938	-11
Investeringsresultat, bank	41	39		122	172	
Driftsresultat, livsforsikring	44	-13		2	-17	
Driftsresultat, skadeforsikring	0	-4		-122	-18	
Avskrivning på goodwill	-43	-42		-171	-147	
Driftsresultat	446	399	12	1 547	1 928	-20
Avsetning fra/til pensjonsfond	17	-120	-114	-255	-	
Skatt	-140	-86	63	-405	-360	-13
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	
Nettoresultat	323	193	67	887	1 568	-43

Nøkkeltall

Resultat per aksje, EUR	0,10	0,07	0,30	0,53
Aksjekurs, EUR, utgangen av perioden	4,20	4,05	4,20	5,97
Egenkapital per aksje ² , EUR	4,06	3,94	4,06	4,00
Utestående aksjer ³ , millioner	2 928	2 928	2 928	2 965
Egenkapitalrentabilitet (eks. goodwill) ⁴ , %	15,3	11,1	11,3	19,2
Utlån, EUR milliarder	146	147	146	138
Innskudd, EUR milliarder	92	91	92	83
Egenkapital ² , EUR milliarder	12	12	12	12
Sum eiendeler, EUR milliarder	250	252	250	242
Midler til forvaltning, EUR milliarder	96	93	96	105
Kostnader i prosent av inntekter, bank ⁵	66	64	64	58
Kostnader i prosent av inntekter, eks. investeringsresultat	67	66	65	59
Kjernekapitaldekning (%)	7,1	7,0	7,1	7,3
Kapitaldekning (%)	9,9	9,0	9,9	9,1
Risikovektede eiendeler, EUR milliarder	135	137	135	136

¹ Inklusive Postgirot Bank fra desember 2001.

² Utgangen av perioden (etter foreslått utbytte 2002).

³ Utgangen av perioden. Gjennomsnittlig antall aksjer januar - desember 2002 etter full utvanning var EUR 2 955 millioner.

⁴ Eksklusive avskrivning på goodwill og gjenværende goodwill som er blitt trukket fra egenkapitalen.

⁵ Før tap på utlån og avskrivning på goodwill, inkludert investeringsresultat, bank og andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper.

Kvartalsvis utvikling

EUR millioner	Note	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002	4. kv 2001
Netto renteinntekter		885	874	855	837	852
Provisjonsinntekter	1	388	371	396	380	379
Trading		130	127	137	136	128
Andre inntekter		54	34	37	29	37
Sum inntekter		1 457	1 406	1 425	1 382	1 396
Personalkostnader		-545	-521	-514	-506	-482
Andre kostnader		-448	-404	-408	-399	-419
Sum kostnader	2	-993	-925	-922	-905	-901
Driftsresultat før utlånstap		464	481	503	477	495
Netto tap på utlån og garantier		-76	-66	-56	-63	-56
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		16	4	17	15	35
Resultat før investeringer og forsikring		404	419	464	429	474
Investeringsresultat, bank		41	39	31	11	28
Driftsresultat, livsforsikring		44	-13	-26	-3	4
Driftsresultat, skadeforsikring		0	-4	-87	-31	1
Avskrivning på goodwill		-43	-42	-44	-42	-39
Driftsresultat		446	399	338	364	468
Avsetning fra/til pensjonsfond		17	-120	-152	-	-
Skatt		-140	-86	-79	-100	55
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	0
Nettoresultat		323	193	107	264	523
Resultat per aksje		0,10	0,07	0,04	0,09	0,18
Resultat per aksje, siste 12 måneder		0,30	0,38	0,37	0,49	0,53

Note 1 **Provisjonsinntekter**, EUR millioner

Meglervirksomhet	35	38	46	55	76
Kapitalforvaltning/Investeringsfond	108	101	115	126	115
Ustedelse av verdipapirer	7	6	5	4	9
Utlån	95	86	91	87	84
Innskudd og betalingsformidling	195	189	183	157	139
Valuta	15	11	10	8	8
Andre inntekter	39	33	35	26	33
Provisjonskostnader	-88	-85	-83	-77	-79
Netto provisjonsinntekter	406	379	402	386	385
Herav investeringsvirksomhet	-18	-8	-6	-6	-6
Provisjonsinntekter	388	371	396	380	379

Note 2 **Kostnader**, EUR millioner

Personalkostnader ¹	547	523	515	507	484
Informasjonsteknologi ²	136	111	113	103	107
Markedsføring	34	21	36	23	34
Post-, telefon- og kontorkostnader	62	50	52	60	54
Husleie, lokaler og eiendomskostnader	89	79	74	71	81
Andre kostnader	130	146	134	144	145
Kostnader	998	930	924	908	905
Herav investeringsvirksomhet ³	-5	-5	-2	-3	-4
Kostnader	993	925	922	905	901

¹ Resultatrelaterte personalkostnader, inkludert overskuddsfordeling, EUR 24 millioner i 4. kvartal 2002 (3. kvartal 2002: EUR 20 millioner)² Vedrører drifts- og servicekostnader samt konsulentonorarer innen IT-virksomheten. Samlede IT-relaterte kostnader i 4. kvartal 2002, inkl. personalkostnader, osv. (eks. IT-kostnader i forsikringsvirksomheten) var EUR 216 millioner (3. kvartal 2002: EUR 187 millioner), hele året 2002 EUR 758 millioner.³ Inkludert personalkostnader (4. kvartal EUR 2 millioner)

Konsernet

Resultatsammendrag fjerde kvartal

Driftsresultatet økte med 12 % til EUR 446 millioner.

Dette gjenspeiler stabile underliggende inntekter og sterk forbedring av resultatet for livsforsikring.

Samlede inntekter økte med 4 % til EUR 1 457 millioner og kjennetegnes av fortsatt vekst i renteinntekter samt høyere provisjonsinntekter. Samlede kostnader steg med 7 % til EUR 993 millioner.

Resultat før investeringer og forsikring var EUR 404 millioner, ned 4 % sammenlignet med forrige kvartal.

Nettoreultatet var EUR 323 millioner, tilsvarende EUR 0,10 per aksje. Avkastning på egenkapitalen var 15,3 % (eksklusive goodwill). Resultat per aksje for hele året var EUR 0,30.

Utviklingen i fjerde kvartal

Usikkerheten i verdensøkonomien var fortsatt stor i fjerde kvartal. Den europeiske sentralbanken og sentralbankene i de nordiske landene satte ned rentene. De nordiske og internasjonale børsindeksene bedret seg noe. I gjennomsnitt gikk indeksene i Norden opp 8 %, og omsetningsvolumet var 17 % høyere.

Utlån til både person- og bedriftskunder i Retail Banking viste fortsatt positiv vekst. I tråd med konsernets strategi om økt syndikering og vektlegging av fremmedkapitalprodukter heller enn økt utlånsvolum over balansen gikk totale utlån ned med 1 %. Innskudd fra kunder økte med 1 %. Dette gjenspeiler at kundene fremdeles velger spareprodukter med lav risiko. De siste 12 månedene økte utlån og innskudd med henholdsvis 6 % og 10 %.

Inntekter

Netto renteinntekter var EUR 885 millioner (EUR 874 millioner). Volumvekst, hovedsakelig i innskudd og boliglån til personkunder, kompenserte for lavere innskuddsmarginer etter at sentralbankene kuttet renten. Utlånsmarginene var stabile i Retail Banking og økte noe for store bedriftskunder.

Provisjonsinntektene økte med 5 % til EUR 388 millioner (EUR 371 millioner). Gebyrer fra betalingstjenestene fortsatte å øke som følge av sterk vekst i transaksjonsvolumene. Antall nettbankkunder steg til 3,3 millioner ved utgangen av året. I desember ble det satt ny rekord i antall registrerte nettbetalinger. Provisjoner fra forvaltning økte som følge av oppgangen i aksjemarkedet. Midler til forvaltning gikk opp med 3 % til EUR 95,9 milliarder sammenlignet med tredje kvartal.

Inntekter fra trading, som i hovedsak består av inntekter fra kundehandel i valuta og derivater, holdt seg på et

stabilt nivå og utgjorde EUR 130 millioner (EUR 127 millioner).

Andre inntekter, primært eiendomsrelaterte, økte til EUR 54 millioner (EUR 34 millioner). Økningen inkluderer inntekter fra en strukturert finanstransaksjon (ikke eiendomsrelatert) i løpet av kvartalet.

Kostnader

Kostnader steg med 7 % til EUR 993 millioner. Kjøpet av LG Petro Bank og noen restruktureringskostnader, kombinert med sesongmessige utslag spesielt innenfor IT og markedsføring, bidro til økningen.

Personalkostnader var EUR 545 millioner (EUR 521 millioner). Økningen er et resultat av høyere variable lønninger, sluttvederlag og høyere driftskostnader etter kjøpet av LG Petro Bank.

Restruktureringskostnader økte med EUR 12 millioner og inkluderer en engangskostnad i forbindelse med avvikling av husleieavtaler internasjonalt.

Tap på utlån

Tap på utlån utgjorde EUR 76 millioner (EUR 66 millioner). Utlånstapene holdt seg på et lavt nivå i alle deler av virksomheten, bortsett fra i Retail Banking i Norge der engasjementer knyttet til fiskeoppdrettsindustrien resulterte i en betydelig økning i tapsavsetningene. Tidligere sentrale avsetninger dekket mesteparten av økningen.

Tap på utlån i fjerde kvartal tilsvarte 0,22 % av totale lån på årsbasis. For hele 2002 var tap på utlån 0,19 % av totale lån.

Investeringsresultat, bank

Investeringsresultatet fra bankvirksomheten beløp seg til EUR 41 millioner (EUR 39 millioner) i fjerde kvartal og inkluderer en gevinst på EUR 24 millioner ved salget av Europay AS. Gevinster fra obligasjonsporteføljen i Group Treasury mer enn kompenserte for tapene i aksjer i forbindelse med revurderingen av visse private equity-fond.

Life Insurance

Driftsresultatet i Life forbedret seg til EUR 44 millioner (EUR -13 millioner). Netto premieinntekter økte med EUR 257 millioner i kvartalet, og avkastningen på investeringer ble 2,7 % (-0,8 %). Resultatet for tredje kvartal var dessuten negativt påvirket av økte forpliktelser på grunn av lavere diskonteringsatser. Finansielle buffere styrket seg til 3,1 % (2,9 %) av garanterte forpliktelser.

Pensjonsforpliktelser

En bedring i avkastningen på investeringer i det svenske pensjonsfondet mer enn kompenserte for økte forpliktelser og resulterte i en tilbakeføring av avsetningene til det svenske pensjonsfondet på EUR 17 millioner (EUR -120 millioner) i kvartalet.

Nettoresultat

Nettoresultatet bedret seg med 67 % til EUR 323 millioner (EUR 193 millioner) etter en 12 % forbedring i driftsresultatet og avsetningen til det svenske pensjonsfondet i tredje kvartal.

Sammenligning med 2001

Driftsresultatet for 2002 var 20 % lavere enn i fjor.

Samlede inntekter økte med 1 % og kostnader med 11 %. Utviklingen gjenspeiler kjøpet av Postgirot Bank og underliggende vekst i forretningsvolumene sammen med press på marginene etter rentenedgangen i løpet av året og nedgangen i aksjerelaterte provisjonsinntekter.

Tap på utlån var lavere enn i 2001, hovedsakelig på grunn av generelle avsetninger på EUR 100 millioner som er inkludert i tallene for i fjor.

Investeringsresultatet ble påvirket negativt av et svakt aksjemarked i 2002, noe som reduserte investeringsresultatet med EUR 50 millioner.

Driftsresultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, som ble avhendet i juni 2002, var EUR -122 millioner i 2002 sammenlignet med EUR -18m i 2001. Tapet inkluderer teknisk resultat samt finansresultat og tap på EUR 44 millioner fra salg av virksomheten.

Justert for kjøpet av Postgirot Bank, konsolidert fra 1. desember 2001, ble samlede inntekter redusert med 4 % og kostnader økt med 2 %. Driftsresultatet var 21 % lavere i 2002 justert for Postgirot Bank og 15 % lavere justert for salget av skadeforsikringsvirksomheten.

Kostnadene utgjorde 64 % (58 %) av inntektene. Postgirot Bank stod for en økning på rundt 2 prosentpoeng.

Nettoresultatet ble redusert med 43 % i 2002. Avsetningen til pensjonsfondet i 2002 hadde en negativ effekt. I tillegg økte skattekostnaden i 2002 til et mer normalt nivå. Den relativt lave skattesatsen i 2001 skyldtes hovedsakelig et fremført underskudd i tidligere Merita Real Estate Ltd.

Kredittporteføljen – stabil kvalitet

Ved utgangen av året utgjorde netto misligholdte lån EUR 1 107 millioner (EUR 846 millioner). Dette representerer 0,8 % (0,6 %) av samlede utlån.

Økningen i netto misligholdte lån er et resultat av nye misligholdte lån i løpet av perioden samtidig som lån som

det allerede er tatt avsetninger for, er blitt fullt avskrevet. Dette har redusert avsetningsnivået.

Utlån til personkunder økte med 14 % i løpet av året mens utlån til bedriftskunder økte med bare 1 %. Andel bedriftslån ble dermed redusert til 58 % (61 %), mens lån til personkunder økte til 40 % (37 %). Lån til offentlig sektor var uendret på 2 %.

Av utlån til personkunder utgjør boliglån 75 %. Andre utlån til personkunder omfatter forbrukslån, lønnskreditt, bilfinansiering, kredittkortfinansiering, osv.

Det er ingen større endringer i sammensetningen av bedriftslånsporteføljen sammenlignet med fjoråret.

Eiendomsforvaltning representerer fremdeles den største sektoren i Nordeas kredittportefølje. Eiendoms-eksponeringen beløp seg til EUR 22,4 milliarder. Relativt store og finansielt sterke bedrifter dominerer porteføljen som har høy sikkerhetsdekning.

Eksponeringen mot shippingsektoren ble redusert fra EUR 6,8 milliarder til EUR 6,0 milliarder delvis grunnet svekkelsen av USD. Porteføljen er spredt på ulike skipstyper, og eksponeringen er hovedsakelig mot store aktører i bransjen. Av samlet utestående er 55 % til nordiske kunder og 45 % til kunder utenfor Norden.

Eksponeringen mot telekomsektoren ble redusert i 2002 og beløp seg til EUR 5,4 milliarder (EUR 7,2 milliarder). Mesteparten relaterer seg til de store nordiske utstyrsprodusentene og teleselskapene. Som følge av garantier fra offentlige eksportkreditselskaper eller sikkerheter i form av kontantdepot har 8 % lav eller ubetydelig risiko.

Eksponeringen mot fiskeindustrien var EUR 2,4 milliarder (EUR 2,1 milliarder) hvorav EUR 2,0 milliarder var trukket. Omlag 42 % av eksponeringen er mot fiskeoppdrett, 33 % mot fiskebåter og 25 % mot fiskeforedlingsindustrien. Svekkelsen av fiskeriporteføljen gjelder utelukkende fiskeoppdrett.

Konsernets fortsatte konsentrasjon om nordiske kunder har bidratt til å holde utlåns kvaliteten på et tilfredsstillende nivå. Det er fremdeles få synlige tegn på svekkelse av kredittkvaliteten i låneporteføljen. Den sterke norske kronen har resultert i tapt konkurranseevne for norske eksportører. Dette har ført til et finansielt press i deler av eksportindustrien til tross for en overordnet sterk norsk økonomi. Ettersom økning i misligholdte lån og tap på utlån normalt er sene indikatorer i forbindelse med en økonomisk nedgang, overvåker Nordea utviklingen av den generelle utlåns kvaliteten nøye og setter inn tiltak der det er nødvendig.

Kapitalmarkedseksponering – redusert volatilitet

Salget av skadeforsikringsvirksomheten har redusert Nordeas kapitalmarkedseksponering. Nordeas viktigste gjenværende eksponering i kapitalmarkedet er forbundet med livsforsikringsvirksomheten, Group Treasury og visse pensjonsordninger. Generelt har eksponeringen i aksjer på disse områdene blitt redusert i tredje og fjerde kvartal. Utviklingen på kapitalmarkedene påvirker til en viss grad de tradisjonelle bankinntektene, spesielt provisjonsinntektene.

Livsforsikring

Tiltak for å redusere volatiliteten i livsvirksomheten fortsatte i fjerde kvartal. Disse omfattet reduksjon i aksjeeksponering, justering av sikringsstrategien og økning av de finansielle bufferne.

Skiftet i investeringsporteføljen mot renteinstrumenter fortsatte i fjerde kvartal, og aksjebeholdninger og andre alternative investeringer, som private equity-fond og hedge fond, ble redusert til 11 % av totale investeringer ved utgangen av 2002 sammenlignet med 17 % ved utgangen av tredje kvartal.

I den svenske livsvirksomheten er aksjebeholdningene redusert til null. I de norske og finske virksomhetene er aksjebeholdningene redusert til henholdsvis 6 % og 13 % av totale investeringer. I den danske virksomheten representerer aksjebeholdningen 15 % av totale investeringer. Av dette er en stor del sikret med collars til slutten av første kvartal. Denne sikringsteknikken reduserer tapspotensialet i et fallende aksjemarked, men begrenser samtidig gevinstpotensialet i stigende markeder.

Finansielle buffere i konsernets livsvirksomhet økte til 3,1 % av garanterte forpliktelser sammenlignet med 2,9 % ved utgangen av tredje kvartal.

Den totale soliditeten i livsvirksomheten ble styrket i fjerde kvartal. Til tross for den svake utviklingen i finansmarkedene i 2002 ble ny kapital tilført livsvirksomheten i 2002 begrenset til EUR 22 millioner i form av egenkapital og EUR 114 millioner i ansvarlige lån, hvorav EUR 67 millioner ble utstedt i fjerde kvartal.

Group Treasury

Eksponeringen mot kapitalmarkedet innen Group Treasury er primært forbundet med renteprodukter, hovedsakelig statsobligasjoner og kredittinstituttobligasjoner. Derivater blir brukt aktivt i forvaltningen av porteføljen.

Prisrisikoen forbundet med Group Treasury's renteposisjoner var EUR 99 millioner ved utgangen av 2002 sammenlignet med EUR 118 millioner ved utgangen av tredje kvartal. Denne er beregnet som et parallellskift ved en endring i markedsrenten på 100 basispunkter.

Aksjer utgjør omlag 4 % av Group Treasury's investeringer. Risikoen, beregnet som VaR, var EUR 46 millioner ved utgangen av 2002 sammenlignet med EUR 51 millioner ved utgangen av tredje kvartal. VaR-tallet omfatter noterte og unoterte aksjer samt private equity.

Pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelser som ikke er med i balansen, er dekket av eiendeler i pensjonsfondene. De samlede eiendelene i konsernets pensjonsfond oversteg utgangen av året pensjonsforpliktelsene som ikke er med i balansen med EUR 46 millioner som følge av et overskudd i Finland.

Volatiliteten i Nordeas regnskap, som var et resultat av avsetninger til pensjonsfondene i andre og tredje kvartal 2002, relaterte seg til det svenske pensjonsfondet. Totalt utgjorde overføringene EUR 255 millioner i 2002.

Ved utgangen av fjerde kvartal representerte aksjeeksponeringen i pensjonsfondene 22 % av totale investeringer sammenlignet med 24 % ved utgangen av tredje kvartal.

Kostnadseffektivitet – mer å gjøre

Nordea reviderte sine finansielle mål i november 2002, og har som mål å ha en forsvarlig avkastning på egenkapitalen, eksklusiv goodwill, på mer enn 15 % fra senest 2004. Nordea har i tillegg som mål å beholde det samme kostnadsnivået som i 2002 gjennom 2003 og 2004. Som støtte for disse målene har Nordea sagt at kostnader i prosent av inntekter ikke skal overstige 55 % fra begynnelsen av 2005, forutsatt nåværende forretningssammensetning.

Den nyetablerte enheten, Group Processing and Technology, skal fremskynde konsolideringen og integrasjonen samt frigjøre ressurser i forretningsområdene slik at de kan fokusere enda mer på kundene og driften.

Spesifikke tiltak inkluderer å holde IT-relaterte utviklingskostnader på 80 % av 2002-nivået. Dette tilsvarer en kostnadsbesparelse på rundt EUR 90 millioner i 2003.

I Retail Banking i Sverige og Norge blir det innført strukturelle endringer som sammenslåing av stabsfunksjoner til ett sted, for å forbedre effektiviteten og redusere kostnadene.

Etter en strategisk vurdering ble virksomheten til Nordea Securities i London og New York lagt ned i fjerde kvartal.

Samlede kostnader i 2002 beløp seg til EUR 3 745 millioner. Målet om et uendret kostnadsnivå vil bli målt mot rapporterte kostnader i 2002. Men dersom resultatet i 2003 skulle forbedre seg så mye at det utløser en

utbetaling i de nåværende overskuddsdeling- og incentivprogrammene for ledelsen, skal kostnadene forbundet med dette ikke tas med i sammenligningsgrunnlaget. Dessuten kan betydelige endringer i Nordeas struktur og forretnings sammensetning føre til en revisjon av kostnads målet.

Kapitaleffektiviteten – forbedret

Risikovektede eiendeler ble redusert i 2002 til tross for økning i samlede utlån på 6 %. Den økonomiske kapitalen ble redusert som følge av lavere eksponering i aksjemarkedet og fortsatt avhending av virksomheter utenfor kjerneområdene.

Nordea fokuserer fortsatt sterkt på risikostyring og tar sikte på å styrke balansen. Basert på den nåværende gjennomføringen av modellen for økonomisk resultat som basis for prestasjonsmåling vil fokus på bruk av økonomisk kapital bli ytterligere styrket. Lønnsomhet vil bli prioritert og lønnsomhet før vekst.

Tiltak i 2002 omfattet salget av skadeforsikringsvirksomheten og salget av andre eiendeler utenfor kjernevirksomheter i Norden og i utlandet. Fremtidige tiltak for å redusere den økonomiske kapitalen kan omfatte en reduksjon av eiendeler utenfor kjernevirksomheten, som for eksempel eiendommer.

Egenkapital og kapitaldekning

Ved utgangen av året var egenkapitalen EUR 11,9 milliarder. Det tilsvarer en kjernekapitaldekning på 7,1 %. Den samlede kapitaldekningen var 9,9 %.

Gjenkjøp av egne aksjer

I henhold til autorisasjonen gitt av generalforsamlingen 24. april 2002 besluttet styret i Nordea den 19. juni 2002 å kjøpe tilbake maksimalt 150 millioner egne aksjer (tilsvarer omlag 5 % av alle aksjene i selskapet). Per 20. september 2002 hadde Nordea kjøpt tilbake rundt 40 millioner egne aksjer. Aksjene ble kjøpt til en gjennomsnittskurs på SEK 43,50.

I april 2001 kjøpte Nordea 17 millioner egne aksjer med det formål å sikre selskapets incentivprogram.

Nordeas totale beholdning av egne aksjer er rundt 57 millioner. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at antall utestående aksjer reduseres ved annullering av de 57 millioner aksjene.

Nordea tar sikte på å tilpasse kapitalen effektivt til virksomhetens risikoprofil. Det samlede kapitalnivået fremover vil gjenspeile kapitalbehovet for utvikling av virksomheten, potensialet i å frigjøre kapital i eksisterende virksomhet og ønsket utbyttensnivå. Ytterligere gjenkjøp av egne aksjer vil bli nøye vurdert ut fra disse elementene. Det forventes ingen ytterligere gjenkjøp før generalforsamlingen.

For å kunne opprettholde finansiell fleksibilitet har styret besluttet å foreslå for generalforsamlingen i april 2003 en fornyelse av autorisasjonen for kjøp av maks. 10 % av egne aksjer.

Utbytte

Styret har foreslått overfor generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på EUR 0,23 per aksje, tilsvarende 76 % av nettoresultatet. Foreslått utbytte er uendret sammenlignet med fjorårets utbytte.

Den foreslåtte registreringsdagen for utbytte er 29. april 2003, og utbetalingsdagen for utbytte foreslås til 7. mai 2003. Siste eks utbyttedato er 25. april 2003.

Nylig utvikling

I januar 2003 kjøpte Nordea de gjenværende 60 % av aksjene i Nordisk Renting. Nordea hadde allerede en eierandel på 40 % og gjorde bruk av sin rett til å overta de resterende aksjene. Kjøpet gir større fleksibilitet for Nordeas engasjement i Nordisk Renting som nå er under evaluering. Nordisk Renting er ikke konsolidert som et datterselskap i regnskapet for 2002. Nordisk Renting bidro i 2002 med EUR 12 millioner som er inkludert i "Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper". Nordisk Rentings samlede eiendeler beløp seg til EUR 1 851 millioner ved utgangen av 2002.

Nordea har nettopp inngått en avtale om salg av alle utleieboliger i Danmark. Dette forventes å ville gi en gevinst på rundt EUR 58 millioner. Salg av visse andre eiendommer er under vurdering. Dette kan resultere i et tap i samme størrelsesorden i første kvartal. Salget er et resultat av fokusering på kapitaleffektiviteten og målet om å redusere eiendeler som ligger utenfor kjernevirksomheten i konsernet.

Incentivprogrammer

Det syntetiske aksjeprogrammet som er rettet mot Nordeas ledelse og nøkkelpersoner utløp ved utgangen av 2002. Den samlede avkastningen til aksjonærene var under terskelnivået, og det er derfor ikke foretatt utbetalinger.

Det nåværende programmet for overskuddsdeling dekker alle medarbeiderne og er basert på avkastning på egenkapitalen. Den maksimale kostnaden for dette programmet er rundt EUR 72 millioner per år. Det vil ikke bli foretatt utbetalinger under programmet for 2002.

Styret vedtok den 19. februar 2003 å innføre et foreløpig program for overskuddsdeling i 2003 som skal gjelde for alle medarbeidere i tillegg til de ordinære programmene. Incentivprogrammet er basert på oppfyllelsen av visse resultatkriterier som relaterer seg til økonomisk resultat og egenkapitalavkastning. En mulig utbetaling vil bli lik for alle deltakerne i programmet, og den maksimale kostnaden for konsernet er rundt EUR 29 millioner.

Styret vedtok videre den 19. februar å innføre en midlertidig variabel lønn for 2003 for ledelsen i Nordea. Incentivprogrammet er basert på samme resultatkriterier som programmet for alle medarbeiderne. En eventuell utbetaling under programmet er begrenset til 12,5 % av deltakernes lønn, og maksimal kostnad for konsernet er rundt EUR 8 millioner.

Nordea-aksjen

Kursen på Nordea-aksjen gikk ned med 30,8 % på Stockholm-børsen, fra SEK 55,50 den 28. desember 2001 til SEK 38,40 den 30. desember 2002. Samlet avkastning for aksjonærene i løpet av 2002 var -28,1 %. Samlet avkastning til aksjonærene beregnes ut i fra kursutviklingen i løpet av året forutsatt at utbyttet på EUR 0,23 per aksje blir reinvestert i Nordea-aksjer.

Generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli avholdt torsdag 24. april 2003 i Aula Magna, Stockholms Universitet kl. 14.00 (CET). Det er mulighet for å delta via telekonferanse i Finlandia Hall i Helsinki kl. 15.00 og i Bella Center i København kl. 14.00 (CET).

Utsikter

I 2003 forventes veksten i de fire nordiske økonomiene å være lav, noe som medfører begrensede muligheter for økte inntekter. En økning i korte renter som kan gi bedre rentemarginer, forventes ikke før sent i 2003. Til en viss grad vil inntektsutviklingen for konsernet også være avhengig av utviklingen på kapitalmarkedet.

Skjerpet oppmerksomhet på kostnadskontroll vil bli opprettholdt med sikte på å tilpasse kostnadsnivået til Nordeas finansielle mål. Dersom inntektene blir lavere enn forventet, vil det bli vurdert ytterligere tiltak for å forbedre kostnadseffektiviteten.

Den økte usikkerheten i verdensøkonomien kan føre til forverring av kredittkvaliteten på mellomlang sikt. Målet for gjennomsnittlig utlånstap over en konjunkturperiode er uendret med maksimalt 0,40 % av lån. Basert på kredittkvaliteten i porteføljen samt de nåværende økonomiske utsiktene for de nordiske landene antar Nordea at utlånstapene ikke vil overstige dette gjennomsnittsnivået i 2003.

Resultat per forretningsområde fjerde kvartal 2002¹

	Forretningsområder			Group Treasury	General Insurance ³	Andre	Sum
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life ²				
EUR millioner							
Kundeansvarlige enheter:							
Inntekter	1 126	321	58	18		-66	1 457
Kostnader	-648	-174	-41	-8		-122	-993
Tap på utlån	-126	-10				60	-76
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		2				14	16
Resultat før investeringer og forsikring	352	139	17	10	0	-114	404
Investeringsresultat, bank				17		24	41
Driftsresultat, livsforsikring			44			0	44
Driftsresultat, skadeforsikring					0	0	0
Goodwill	-7	-2				-34	-43
Driftsresultat 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
Egenkapitalrentabilitet, %	18 %	17 %					15,3 %
Kostnader i % av inntekter, bank	58 %	54 %	70 %	44 %			66 %

¹ I følge den nye organisasjonen som trådte i kraft fra 1. oktober 2002. Visse administrasjonsoppgaver er overført fra forretningsområdene til én sentral organisatorisk enhet, Group Processing and Technology. I tillegg er kostnader forbundet med ansvarlig lånekapital og all goodwill, med unntak av den delen som relaterer seg til etableringen av Nordea som sådan, blitt fordelt på forretningsområdene og Group Treasury for bedre å kunne gjenspeile resultatet til de respektive delene av organisasjonen. Historisk informasjon for 2002 er blitt omregnet tilsvarende.

² Driftsresultat, livsforsikring, 4. kvartal 2001: EUR 4 millioner, 1. kvartal 2002: EUR -3 millioner, 2. kvartal 2002: EUR -26 millioner og 3. kvartal 2002: EUR -13 millioner.

³ Salget av skadeforsikringsaktivitetene ble fullført i 3. kvartal 2002.

Nordeas aktiviteter er organisert i tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Forretningsområdene drives som profittsentre. Konsernets finansielle styringsvirksomhet utføres av Group Treasury.

Innen Nordea er kundeansvar fundamentalt. Resultatet av konsernets samlede kundeforhold fremkommer i den kundeansvarlige enhets resultatregnskap og balanse. Ved beregningen av allokert kapital benyttes en standard skatteprosent.

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

Asset Management & Life har kundeansvar innenfor kapitalforvaltning og i den delen av Private Banking som ikke omfattes av fellesenheten med Retail Banking. I tillegg har forretningsområdet produktansvar for investeringsprodukter. Driftsresultatet, vist i tabellen ovenfor, inkluderer kundeansvarlige enheter, mens produktresultatet, som representerer konsernets samlede resultat fra investeringsfond, inkludert salgs- og distribusjonskostnader på bankkontorene, presenteres i faktaboksen "Nøkkeltall – Asset Management" under Asset Management & Life i denne rapporten.

Group Treasury, som har ansvaret for å forvalte konsernets egen verdipapirportefølje og innlånsaktiviteter, vises også i ovenstående tabell i tillegg til de tre forretningsområdene. Kolonnen "Andre" inkluderer inntekter og kostnader som ikke allokteres til forretningsområder, dvs. finansieringskostnader for kontantkjøpet av Nordea Bank Norge ASA, resultater fra eiendomsporteføljen, kostnader for konsernfunksjoner som ikke er tjenester som tilbys forretningsområdene, avskrivning på goodwill relatert til etableringen av Nordea, sentrale avsetninger for tap på utlån og andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper, og som ikke er med i de kundeansvarlige enheter.

Retail Banking

- Sterkt salg
- Uendret resultat før utlånstap
- Utlånstap i Retail Banking i Norge

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

Markedsforhold

Etterspørselen fra kundene etter de fleste tjenester var fortsatt solid i fjerde kvartal med unntak av langsiktige spareprodukter. Sentralbankene i alle nordiske land senket renten. De nordiske og internasjonale aksjemarkedene stabiliserte seg noe.

Forretningsutvikling

Utlån til personkunder fortsatte å øke sterkt. Utlånsvolumet økte med EUR 1,0 milliarder til EUR 54,8 milliarder i løpet av fjerde kvartal. Sammenlignet med utgangen av 2001 økte utlånsvolumet med 10 %. Innskudd fra personkunder økte med EUR 0,6 milliarder til EUR 39,0 milliarder ved utgangen av fjerde kvartal. Sammenlignet med utgangen av 2001 var innskuddsvolumet fra personkunder 7 % høyere. Volumveksten har vært sterkest i Finland.

Utlånsmarginene var stort sett uendret i fjerde kvartal, mens innskuddsmarginene ble redusert som følge av rentekuttene.

Fra utgangen av september til utgangen av desember økte utlån til bedriftskunder med EUR 0,9 milliarder til EUR 55,4 milliarder. Sammenlignet med utgangen av 2001 økte utlån til bedriftskunder med 2 %. EUR 0,5 milliarder er forbundet med kjøpet av LG Petro Bank. Låneporteføljen økte i Norge, Danmark og Sverige, mens den var omtrent uendret i Finland. Innskudd fra bedriftskunder økte med EUR 1,3 milliarder i kvartalet til EUR 27,7 milliarder. Sammenlignet med året før økte innskudd fra bedriftskunder med 9 %.

Utlånsmarginene til bedriftskundene var uendret i fjerde kvartal sammenlignet med tredje kvartal, mens innskuddsmarginene ble noe redusert etter rentekuttene.

Det samlede utlånsvolumet i fjerde kvartal økte med EUR 2,0 milliarder til EUR 110,2 milliarder. Økningen var 6 % sammenlignet med utgangen av desember i fjor. Rundt halvparten av det samlede utlånsvolumet besto av bolig- og eiendomslån til person- og bedriftskunder. Innskuddsvolumet økte med EUR 1,9 milliard til EUR 66,7 milliarder i løpet av fjerde kvartal og 8 % sammenlignet med desember 2001.

Nordeas kjøp av LG Petro Bank i Polen ble fullført i fjerde kvartal, og integreringen av LG Petro Bank i Nordeas eksisterende virksomhet i Polen går etter planen. Nordea er nå blant de 15 største finansinstitusjonene i Polen og dekker med 50 filialer og 17 boliglånskontorer alle større polske byer.

I desember ble Postgirot Bank AB fusjonert med Nordea Bank Sverige AB. Fusjonen vil forsterke Nordeas mulighet til å tilby kunder raskere betalingsformidling og gjøre forretningsprosessene mer effektive.

Nordeas sparekampanje "Hva er din plan?" ble belønnet med en gullmedalje i den prestisjetunge Epica Awards.

Electronic Banking

Antall nettbankkunder økte med 0,1 millioner i fjerde kvartal til 3,3 millioner. Nordea hadde over 2 000 bedrifter som nettbankkunder ved utgangen av 2002. Nesten 700 bedrifter er til stede på Nordeas nordiske elektroniske markeds plass, Solo-torget. Nordeas e-handelstjenester omfatter også eFaktura, eIdentifikasjon og eSignatur samt eLønn.

Nettbankvirksomheten fortsatte å vokse raskt også i fjerde kvartal. Antall pålogginger var 28,8 millioner, som tilsvarer en vekst på 6,0 millioner (26 %) sammenlignet med fjerde kvartal 2001. Antall betalinger økte til 32,8 millioner i løpet av fjerde kvartal. Sammenlignet med fjerde kvartal 2001 økte antall betalinger med 21 %. I desember logget Nordeas nettbankkunder seg på 9,8 millioner ganger og foretok 11,6 millioner betalinger.

Resultat

Samlede inntekter steg med 3 % takket være en sterk økning i provisjons- og andre inntekter. I tillegg ble nettoinntekten fortsatt hjulpet av sterk vekst i utlåns- og innskuddsvolumer.

Innskudd fra og utlån til personkunder fortsatte å vokse i fjerde kvartal. Innskudd fra bedriftskunder vokste kraftig, mens utlån til bedriftskunder fremdeles viser dempet utvikling.

Kostnadene økte med 4 % i fjerde kvartal på grunn av sesongmessige variasjoner. I fjerde kvartal økte kostnadene til 58 % av inntektene, fra 57 % i tredje kvartal. Tap på utlån i fjerde kvartal var EUR 126 millioner, hvorav EUR 109 millioner var i Retail Banking i Norge. Disse tapene var hovedsakelig innen fiskeoppdrettsindustrien. Avkastningen på egenkapitalen var 18 %.

Driftsresultat¹

EUR millioner	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.
	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Netto renteinntekter	783	774	207	203	222	223	114	107	229	231	9	6
Netto provisjonsinntekter	343	321	79	74	79	93	60	47	113	99	9	4
Sum inntekter	1 126	1 095	286	277	301	316	174	154	342	330	18	10
Sum kostnader	-648	-623	-167	-154	-145	-151	-104	-102	-206	-199	-18	-10
Driftsresultat før utlånstap	478	472	119	123	156	165	70	52	136	131	0	0
Tap på utlån	-126	-49	-10	-10	1	1	-109	-33	-3	-7	-4	0
Avskrivning på goodwill	-7	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-1
Driftsresultat	345	417	109	113	157	166	-39	19	129	120	-6	-1
Kostnader i % av inntekter	58	57	58	56	48	48	60	66	60	60	102	98
Egenkapitalrentabilitet, %	18	23	24	24	38	40	-11	6	23	22	-20	-4

¹ I henhold til den nye organisasjonen fra 1. oktober 2002. Tallene er omregnet for å gjenspeile den nye organisasjonen.

Volumer og marginer¹

Volumer, EUR milliarder	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.	4. kv.	3. kv.
	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Utlån	110,2	108,2	29,6	29,3	24,7	24,5	19,1	18,6	35,4	34,9	1,4	0,9
Innskudd fra kunder	66,7	64,9	14,7	14,8	22,0	21,3	10,2	9,7	18,8	18,5	1,0	0,6
Utlånsmarginer, %												
Til bedriftskunder	1,2	1,2										
Til personkunder	1,6	1,6										
Samlede utlån	1,4	1,4										
Innskuddsmarginer, %												
Fra bedriftskunder	1,2	1,3										
Fra personkunder	2,0	2,1										
Samlede innskudd	1,7	1,8										

¹ Marginene inkluderer ikke Polen og Baltikum. Volumene er kvartalsgjennomsnitt.

Nøkkeltall per kvartal¹

	Hele året	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv ²	4. kv
	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Driftsresultat, EUR millioner	1 597	345	417	427	408	351
Egenkapitalrentabilitet, %	22	18	23	24	23	20
Kostnader i % av inntekter	58	58	57	60	60	57
Kundegrunnlag: personkunder, millioner	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5	8,9
bedriftskunder, millioner	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,6
Antall medarbeidere (årsverk)	20 300	20 300 ³	19 600	20 000	19 900	20 300

¹ I henhold til den nye organisasjonen fra 1. oktober 2002. Tallene er omregnet for å gjenspeile den nye organisasjonen.

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

³ Inkludert LG Petro Bank

Corporate and Institutional Banking

- **Stigende inntekter og høyere aktivitetsnivå i Corporate Banking, Shipping og Markets**
- **Ytterligere strømlinjeforming av virksomheten**
- **Stabil kredittkvalitet**

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

Markedsforhold

De økonomiske utsiktene var fortsatt usikre. De nordiske og internasjonale aksjemarkedene bedret seg. Omsetningen på sekundærmarkedet var høyere enn i tredje kvartal.

Utviklingen i aksjemarkedet

	Markedsvolum		Markeds- indeks
	4. kv. 2002 EUR milliarder	4. kv mot 3. kv %	4. kv. 2002 %
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
Gjennomsnitt		16,6	7,6

Forretningsutvikling

Corporate Banking Division hadde et sterkt fjerde kvartal til tross for et fortsatt krevende marked. Aktivitetsnivået var markert bedre enn i tredje kvartal, og inkluderer blant annet et mandat som lead arranger av en rammeavtale på EUR 1 000 millioner til Telenor og som co-lead manager av EUR 500 millioner til Novo Nordisk.

For International and Shipping Division var fjerde kvartal det beste i 2002 med hensyn til aktivitetsnivå. En rekke prominente internasjonale shippingtransaksjoner ble slutført med Nordea som lead arranger, inkludert Teekay Shipping (USD 180 millioner); Stena (USD 600 millioner), Bergesen (USD 800 millioner) og Prosafe (USD 400 millioner). Nordea ble tildelt prisen 'Best Overall Institution for Syndicated Loans Award 2002' av Lloyd's Shipping Economist.

I Markets Division holdt kundeaktiviteten seg på et høyt nivå. Ved siden av vanlige valuta- og pengemarkeds-transaksjoner, var den viktigste pådriveren en voksende etterspørsel etter derivater og strukturerte løsninger. Virksomheten relatert til fremmedkapital fortsatte fremgangen, og Nordea er nå den ledende arrangøren av syndikerte lån til svenske storbedrifter.

I Investment Banking styrket aksjevirkosomheten seg sammenlignet med forrige kvartal, mens tilgangen på oppdrag til Corporate Finance var liten. Basert på andel av omsetning var Nordea Securities rangert som nummer tre på det nordiske aksjemarkedet. Kontorene til Nordea Securities i London og New York ble nedlagt, og det tidligere kunngjorte programmet for kostnadsreduksjon fortsatte i henhold til planen.

I Custody Services økte antall transaksjoner med 4 % og midler til forvaltning økte med 5 % til EUR 365 milliarder, sammenlignet med tredje kvartal. Custody Services vant flere mandater under sitt nordiske forvaltningskonsept i fjerde kvartal.

I Cash Management gikk den elektroniske bankløsningen for bedrifter på luften med pilotkunder. Det er en Internett-basert applikasjon som gir kundene tilgang til sine konti i alle fire nordiske land i realtid.

Det ble gjort ytterligere fremgang i sentraliseringen av produksjon. Programmet for å installere en global trading-infrastruktur for valuta og pengemarkedsprodukter planlegges fullført i 2003.

Resultat

Samlede inntekter i fjerde kvartal var EUR 321 millioner, en økning på EUR 41 millioner fra tredje kvartal. Netto renteinntekter var EUR 116 millioner, en oppgang på EUR 12 millioner fra tredje kvartal. Kredittmarginene fortsatte å bedre seg. Samlede utlån var EUR 25,5 milliarder sammenlignet med EUR 25,9 milliarder i tredje kvartal. Andre inntekter var EUR 205 millioner, en økning på EUR 29 millioner fra kvartalet før. Andre inntekter inkluderte EUR 19 millioner i forbindelse med en strukturert finanstransaksjon.

Samlede kostnader i fjerde kvartal var EUR 174 millioner, opp EUR 24 millioner fra tredje kvartal. Samlede kostnader inkluderte restruktureringskostnader på EUR 23 millioner i Nordea Securities, Trade Finance, Emerging Markets, New York-kontoret, London-kontoret og Markets, en økning på EUR 10 millioner. Beslutningen om å strømlinjeforme virksomheten ytterligere i disse områdene har redusert antall ansatte. IT-kostnadene økte fra forrige kvartal med EUR 5 millioner på grunn av større utviklingsprosjekter. Andre kostnader økte med EUR 9 millioner i hovedsak på grunn av økte variable lønninger.

Tap på utlån holdt seg på et fortsatt lavt nivå med EUR 13 millioner i fjerde kvartal. Kredittkvaliteten var stabil. Avsetninger for landrisiko falt med EUR 3 millioner fra forrige kvartal på grunn av redusert volum i fremvoksende markeder.

Driftsresultatet økte fra tredje kvartal og utgjorde EUR 137 millioner. Dette gir en avkastning på egenkapitalen på 17 %. Kostnadene utgjorde 54 % av inntektene.

Driftsresultat etter hovedområde¹

	Sum		Corporate Division		International and Shipping Division		Investment Banking ²		Andre		Markets ³	
	4. kv	3. kv.	4. kv	3. kv.	4. kv	3. kv.	4. kv	3. kv.	4. kv	3. kv.	4. kv	3. kv.
EUR millioner	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Netto renteinntekter	116	104	85	71	30	32	0	0	1	1		
Andre driftsinntekter	205	176	171	127	18	19	24	27	-8	3		
Sum inntekter	321	280	256	198	48	51	24	27	-7	4	135	113
Sum kostnader	-174	-150	-119	-84	-24	-14	-30	-33	-1	-19	-58	-52
Driftsresultat før utlånstap	147	130	137	114	24	37	-6	-6	-8	-15	77	61
Tap på utlån	-13	-11	3	-28	-16	-8				25		
Landrisiko	3	1	3	1								
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	2	2							2	2		
Avskrivning på goodwill	-2	-2	-1	-1			0	0	-1	-1		
Driftsresultat	137	120	142	86	8	29	-6	-6	-7	11	77	61
Utlån, EUR milliarder	25,5	25,9	18,5	18,8	7,0	7,1	-	-	-	-	-	-

¹ I henhold til den nye organisasjonen fra 1. oktober 2002. Tallene er omregnet for å gjenspeile den nye organisasjonen.

² 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.

³ 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 og Retail Banking.

Nøkkeltall per kvartal¹

	Hele året	4. kv	3. kv.	2. kv	1. kv	4. kv
	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Driftsresultat, EUR millioner	503	137	120	121	125	135
Egenkapitalrentabilitet, %	16	17	15	16	15	15
Kostnader i % av inntekter	54	54	54	57	49	56
Antall medarbeidere (årsverk)	2 436	2 436	2 542	2 551	2 593	2 663

¹ I henhold til den nye organisasjonen fra 1. oktober 2002. Tallene er omregnet for å gjenspeile den nye organisasjonen.

Asset Management & Life

- Midler til forvaltning opp 3 % i fjerde kvartal
- Fortsatt skift mot obligasjoner
- Økt fokus og effektivitet i Investment Management

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

Markedsforhold

Oppgangen på aksjemarkedene som begynte i oktober, fortsatte i november, men i et saktere tempo. I desember gikk markedene på nytt ned.

Forretningsutvikling

Med noe bedre inngang og noe bedring i aksjemarkedene økte midler til forvaltning med 3 % fra utgangen av september og nådde EUR 95,9 milliarder ved utgangen av fjerde kvartal. Nettoinngangen var 6,3 % for 2002 som helhet.

Investment Management

Investment Management fortsatte med ytterligere endringer i organisasjonen for å få bedre fokus og kostnadseffektivitet. Den nåværende kundeorganisasjonen i Norden, Europa og Nord-Amerika er blitt samlet i én global salgsorganisasjon. Equities er også blitt konsolidert til én global organisasjon for å gi bedre ressursbruk på tvers av produktene.

Nettoinngangen til Investment Management var EUR 0,1 milliarder. Midler til forvaltning økte til EUR 63,8 milliarder, en oppgang på 2 % sammenlignet med tredje kvartal.

Endringen i sammensetningen av eiendeler fortsatte i fjerde kvartal og resulterte i en struktur på 33 % aksjer og 67 % obligasjoner, sammenlignet med 35 % aksjer i tredje kvartal. Til tross for dette gikk bruttomarginen noe opp i kvartalet. I gjennomsnitt var den 21 basispunkter sammenlignet med 20 basispunkter i tredje kvartal.

Investment Funds

Nordeas europeiske fondsdistribusjon hadde nok et sterkt kvartal.

Midler til forvaltning i Nordeas samlede fondsvirksomhet økte med 5 % fra tredje kvartal og beløp seg til EUR 31,9 milliarder. Nettoinngangen til fonds beløp seg til EUR 0,4 milliarder i fjerde kvartal.

Markedsandeler i fjerde kvartal 2002

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

¹ Markedsinngangen var negativ i fjerde kvartal

² Nordeas inngang var negativ i fjerde kvartal

Gjennomsnittsmarginen for fonds ble redusert med 1 basispunkt sammenlignet med tredje kvartal.

Life

Driftsresultatet i Life forbedret seg til EUR 44 millioner (EUR -13 millioner). Netto premieinntekter økte med EUR 257 millioner i kvartalet, og avkastningen på investeringer ble 2,7 % (-0,8 %). Resultatet for tredje kvartal var dessuten negativt påvirket av økte forpliktelser på grunn av lavere diskonteringsatser. Finansielle buffere styrket seg til 3,1 % (2,9 %) av garanterte forpliktelser.

Det er et sterkt fokus i Life på å gjennomføre en forretningsmodell basert på økonomisk resultat. Denne modellen, som er beregnet på å sikre virksomhetens levedyktighet på lang sikt, vil gi bedre risikostyring og mer fokus på risikojustert avkastning.

Nordic Private Banking

I løpet av kvartalet foretok Nordea en strategisk vurdering av datterselskapet Trevis Bank, som inkluderte muligheten for salg. I januar ble det besluttet at integrasjonen av Trevis Bank i Nordea Private Banking var det beste alternativet med hensyn til verdi for kunder og aksjonærer. Samlede midler til forvaltning i Nordic Private Banking beløp seg til EUR 19,5 milliarder, en økning fra tredje kvartal på 5 %.

European Private Banking

Nordea konsoliderte sin stilling som den ledende nordiske virksomheten i Luxembourg. Midler til forvaltning økte til EUR 6,7 milliarder, en oppgang på EUR 0,2 milliarder fra forrige kvartal.

Resultat

Produktresultatet fra Asset Management-virksomheten var EUR 38 millioner, sammenlignet med EUR 35 millioner for tredje kvartal. Streng kostnadskontroll fortsatte å stå i fokus i kvartalet. Kostnadene omfatter restruktureringskostnader på EUR 3 millioner forbundet med organisasjonsendringene i Investment Management.

Inntektene økte med EUR 4 millioner fra tredje kvartal, i hovedsak på grunn av bedre aksjemarkeder.

Driftsresultatet i Life var EUR 44 millioner, en oppgang fra tredje kvartal på EUR 57 millioner, som i hovedsak gjenspeiler den positive avkastningen på investeringer i fjerde kvartal.

Volumer, inngang og marginer

	Sum			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	4. kv 2002	4. kv Inn	3. kv. 2002	4. kv 2002	3. kv. 2002	4. kv 2002	3. kv. 2002	4. kv 2002	3. kv. 2002	4. kv 2002	3. kv. 2002
EUR milliarder											
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								
hvorav investeringsfond	28,1	0,0	27,3								
hvorav konsernintern forsikring 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								
Eiendom	2,0		1,9								
Sum	95,9	1,1	92,7								
Marginer på Investment Funds, % ³	0,96		0,97	0,58	0,56	1,34	1,35	0,81	0,86	1,09	1,10
Marginer på Investment Management, % ⁴	0,21		0,20								

¹ Inkludert EUR 2,8 milliarder og 3,0 milliarder utenfor Norden for henholdsvis tredje 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 Nordeas investeringsfond og konsernintern forsikring.

Nøkkeltall per kvartal – Asset Management

	Hele året	4. kv	3. kv.	2. kv	1. kv	4. kv
EUR millioner	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Inntekter	477	113	109	124	131	133
Kostnader	-197	-51	-49	-49	-48	-63
Distribusjonskostnader	-102	-24	-25	-26	-27	-15
Produktresultat	178	38	35	49	56	55
hvorav overskudd i Retail Banking	84	19	15	19	31	30
Driftsresultat, kundeansvarlige enheter	80	17	15	23	25	25
Kostnader i % av inntekter, kundeansvarlige enheter	66	70	72	62	61	64
Midler til forvaltning, EUR milliarder	96	96	93	100	108	105
Antall medarbeidere (årsverk)	846	846	856	856	846	846

Nøkkeltall per kvartal – Life

	Hele året	4. kv	3. kv.	2. kv	1. kv	4. kv
EUR millioner	2002	2002	2002	2002	2002	2001
<i>Tradisjonell livsforsikring</i>						
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	2 021	595	381	486	559	589
Normalisert investeringsavkastning ¹	1 047	284	285	239	239	288
Utbetalte erstatninger og endring i avsetninger	-2 628	-771	-511	-642	-704	-889
Driftskostnader, forsikring	-125	-34	-29	-31	-31	-29
Normalisert driftsmargin¹	315	74	126	52	63	-41
Svingninger sammenlignet med normalisert investeringsavkastning	-1 016	117	-435	-540	-158	267
Endring i diskonteringsats for livavsetninger	-243	-83	-277	-94	211	-228
Faktisk driftsmargin	-944	108	-586	-582	116	-2
hvorav tilført forsikringskunder	-28	0	-6	-11	-11	-5
hvorav til/fra finansielle buffere	988	-51	579	570	-110	12
Nettoresultat fra syke- og ulykkesforsikring	-10	-4	-1	-5	0	-
Driftsresultat	6	53	-14	-28	-5	5
<i>Unit linked-virksomhet</i>						
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	470	127	84	125	134	189
Driftsresultat	-4	-9	1	2	2	-1
<i>Sum</i>						
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	2 491	722	465	611	693	778
Sum driftsresultat	2	44	-13	-26	-3	4
herav allokert til Retail Banking	80	38	14	16	12	22
Obligasjoner	14 551	14 551	12 945	11 699	11 453	11 205
Aksjer	2 524	2 524	3 543	4 859	5 330	5 001
Eiendommer	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
Sum investeringer	22 090	22 090	21 223	21 574	22 098	21 324
Investeringsavkastning, % ²	2,7	2,7	-0,8	-1,9	0,5	3,3
Forsikringsmessige avsetninger	21 370	21 370	20 585	20 901	21 249	20 534
hvorav finansielle buffere	551	551	508	1 088	1 694	1 566
Antall medarbeidere (årsverk) ³	943	943	896	787	796	802

¹ I den lovpålagte rapporteringen er investeringer markedspriset. Følgelig påvirker kortsiktige svingninger i markedet driftsresultatet. Den normaliserte investeringsavkastningen gjenspeiler forventet langsiktig avkastning på investeringer, basert på gjeldende sammensetning av eiendeler i Life & Pensions.

² Eksklusive unit linked.

³ Økningen i antall ansatte i tredje og fjerde kvartal 2002 er en følge av splittelsen av funksjonene som tidligere omfattet General Insurance.

Group Treasury

- **Gevinster i obligasjonsporteføljen**
- **Tap på aksjeposter etter konsolidering av porteføljene**

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.

Markedsforhold

Verdensøkonomien var fortsatt svak i fjerde kvartal. På finansmarkedene stabiliserte aksjekursene seg noe. De globale obligasjonsmarkedene fikk et oppsving i løpet av kvartalet, og avkastningskurvene ble steilere etter sentralbankenes rentekutt.

Forretningsutvikling

Aktiviteter forbundet med konsolideringen av aksjeporteføljene fortsatte i fjerde kvartal. Noen av de større noterte og unoterte aksjepostene ble solgt. Etter en reduksjon av private equity-fond hadde konsernet ved utgangen av 2002 plassert EUR 210 millioner i private equity med ytterligere EUR 118 millioner i lån.

I november reintroduserte Nordea seg på det amerikanske institusjonelle markedet ved å utstede obligasjoner for USD 800 millioner som ansvarlig lånekapital.

Nordea har hatt fordel av en sterk og bred etterspørsel etter de kortsiktige innlånsprogrammene.

Ved utgangen av desember var prisisikoen for Group Treasury's renteposisjoner på EUR 99 millioner sammenlignet med EUR 118 millioner ved utgangen av tredje kvartal. Prisisiko er beregnet som et parallellskift ved en endring i markedsrentene på 100 basispunkter.

Aksjerisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 46 millioner sammenlignet med EUR 51 millioner ved utgangen av tredje kvartal. VaR-tallet omfatter noterte og unoterte aksjer og private equity.

Resultat

Driftsresultatet var EUR 27 millioner i fjerde kvartal, sammenlignet med EUR 31 millioner i tredje kvartal.

Investeringsresultatet viste en gevinst på EUR 17 millioner i kvartalet, sammenlignet med en gevinst på EUR 14 millioner i tredje kvartal.

Gevinster på obligasjonsporteføljen beløp seg til EUR 23 millioner i fjerde kvartal, sammenlignet med en gevinst på EUR 61 millioner i tredje kvartal. Investeringer i aksjer resulterte i et tap på EUR 6 millioner i fjerde kvartal, sammenlignet med et tap på EUR 47 millioner i tredje kvartal. Tapene på aksjer er forbundet med en revurdering av visse private equity-fond.

Driftsresultatet i Group Funding var EUR 10 millioner.

Driftsresultat etter hovedområder

	Sum		Group Investment				Group Funding	
			Obligasjons- porteføljer		Aksje- porteføljer			
	4. kv. 2002	3. kv. 2002	4. kv. 2002	3. kv. 2002	4. kv. 2002	3. kv. 2002	4. kv. 2002	3. kv. 2002
EUR millioner								
Inntekter			25	64	-4	-46	18	26
Kostnader			-2	-3	-2	-1	-8	-9
Resultat eksklusive investeringer	10	17					10	17
Investeringsresultat	17	14	23	61	-6	-47		
Driftsresultat	27	31						

Nøkkeltall per kvartal

	Hele året 2002	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002	4. kv 2001
Driftsresultat, EUR millioner	114	27	31	21	35	38
Kostnader i % av inntekter	28	44	35	22	23	17
Obligasjoner, EUR millioner	12 061	12 061	14 154	13 496	15 124	13 378
Aksjer, EUR millioner	476	476	499	616	682	574
Investeringer, EUR millioner	12 537	12 537	14 653	14 112	15 806	13 952
Antall medarbeidere (årsverk)	96	96	98	104	106	101

Onsdag 19. februar 2003

Lars G Nordström
Konsernsjef

- Det vil bli avholdt telekonferanse med ledelsen 19. februar 2003 kl. 17.00, sentraleuropeisk tid. (Vennligst ring +44 (0) 20 7162 0183, passord Nordea, 10 minutter på forhånd.)
- Denne årsrapporten er tilgjengelig på Internett.
- En lysbildepresentasjon er tilgjengelig på Internett.

For mer informasjon:

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

Finansiell kalender:

Generalforsamlingen vil bli avholdt 24. april
Rapporten for første kvartal 2003 vil bli utgitt 7. mai
Rapporten for andre kvartal 2003 vil bli utgitt 20. august
Rapporten for tredje kvartal 2003 vil bli utgitt 29. oktober

Årsberetningen for Nordea vil være tilgjengelig på www.nordea.com rundt 3. mars.

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 gjelder.

Lovpålagt resultatregnskap

EUR millioner	Note	4. kv 2002	4. kv 2001	2002	2001
Renteinntekter		2 601	2 630	10 382	11 308
Rentekostnader		-1 643	-1 718	-6 628	-7 620
Netto renteinntekter		958	912	3 754	3 688
Mottatt utbytte		3	4	36	49
Netto provisjonsinntekter		403	385	1 573	1 453
Netto verdiendring og kursgevinst (tap) på verdipapirer, valuta og finansielle derivater	1	76	91	253	349
Andre driftsinntekter		63	37	190	250
Sum driftsinntekter		1 503	1 429	5 806	5 789
Administrasjonskostnader					
Personalkostnader		-531	-493	-2 065	-1 912
Andre kostnader		-399	-359	-1 481	-1 341
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger		-90	-93	-330	-290
Sum driftskostnader		-1 020	-945	-3 876	-3 543
Driftsresultat før utlånstap		483	484	1 930	2 246
Netto tap på utlån og garantier	2	-78	-47	-250	-362
Endring i verdi på overtatte eiendeler	2	2	-9	-11	-11
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		16	35	52	95
Driftsresultat, bank		423	463	1 721	1 968
Driftsresultat, forsikring	3	38	-3	-148	-67
Sum driftsresultat		461	460	1 573	1 901
Tilbakeføring av overskudd i pensjonsfond		2	8	-281	27
Skatt		-140	55	-405	-360
Minoritetsinteresser		0	0	0	0
Nettoresultat		323	523	887	1 568
Resultat per aksje (etter full utvanning), EUR		0,10	0,18	0,30	0,53

Lovpålagt balanse ved utgangen av perioden

EUR millioner	Note	2002	2001
Innskudd i og utlån til kredittinstitusjoner		23 496	21 370
Utlån	4	145 740	137 570
Sertifikater og obligasjoner		28 166	33 281
Aksjer og andeler		596	824
Aksjer og andeler i konsernselskaper og tilknyttede selskaper		538	478
Immaterielle eiendeler		2 461	2 551
Driftsmidler		1 840	1 986
Andre eiendeler, bank ¹		25 248	19 849
Eiendeler, forsikring ¹		21 534	23 640
Sum eiendeler		249 619	241 549
¹ Hvorav investeringer der kunder og forsikringstakere bærer hele risikoen.		5 872	6 212
Innskudd fra kredittinstitusjoner		25 962	30 243
Innskudd fra kunder		91 663	86 396
Andre innskudd		2 514	4 686
Sertifikater og obligasjonsgjeld		61 858	61 175
Annen gjeld, bank		29 370	18 961
Gjeld, forsikring		20 218	22 305
Ansvarlig lånekapital		6 127	5 927
Minoritetsinteresser		10	37
Egenkapital	5	11 897	11 819
Sum gjeld og egenkapital		249 619	241 549

Kontantstrømoppstilling

EUR millioner	2002	2001
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	1 892	1 787
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	-3 181	-6 503
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-1 289	-4 716
Netto kontantstrøm til/fra investeringsaktiviteter	1,402	3 933
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	48	3 275
Netto endring likvider i perioden ¹	161	2 492
Likviditetsbeholdning i begynnelsen av perioden	8 323	5 831
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	8 484	8 323
¹ Hvorav		
Kjøpet av Postgirot Bank AB	-	-449
Netto endring likvider i perioden	-	1

Andre noter

Kapitaldekning	6
Derivater	7

Noter

Note 1	Netto verdiendring og kursgevinst (tap) på verdipapirer, valuta og finansielle derivater, EUR millioner	2002	2001
	Bokførte gevinster/tap		
	Aksjer m.v.	26	17
	Rentebærende verdipapirer og andre renteinstrumenter	-9	71
	Innløsning av gjeld		
		17	88
	Ikke bokførte gevinster/tap		
	Aksjer m.v.	-40	42
	Rentebærende verdipapirer og andre renteinstrumenter	42	35
		2	77
	Andre	10	2
	Valutagevinster/-tap	224	182
	Sum	253	349¹

¹ Inkludert en gevinst i 1. kvartal 2001 på EUR 68 millioner fra en reklassifisering av finansielle anleggsmidler.

Note 2	Netto tap på utlån og garantier, EUR millioner	2002	2001
	<i>Engasjementer vurdert individuelt</i>		
	Periodens konstaterte tap	-515	-532
	Tapsavsetninger fra tidligere perioder brukt i perioden	439	448
	Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	-611	-845
	Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	100	108
	Tilbakeføring av tidligere perioders tapsavsetninger	328	489
	Periodens kostnad for individuelt spesifiserte tapsavsetninger, netto	-259	-332
	<i>Engasjementer vurdert per kategori</i>		
	Nedskrivninger av konstaterte tap	-19	-17
	Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	19	15
	Tilbakeføring/nye tapsavsetninger	-5	-14
	Periodens kostnad for tapsavsetninger vurdert per kategori, netto	-5	-16
	<i>Generell</i>		
	Tilbakeføring/nye generelle avsetninger	5	-
	<i>Landrisiko</i>		
	Endring i avsetninger for landrisiko	10	-12
	<i>Eventuelle forpliktelser</i>		
	Periodens kostnader for dekning av garantier og andre gjeldsposter utenom balansen	-1	-2
	Netto tap på utlån og garantier	-250	-362
	Endring i verdi på overtatte eiendeler	-11	-11
	Utlånstap, operasjonelt resultatregnskap	-261	-373

Note 3	Driftsresultat, forsikring, EUR millioner	2002	2001
Skadeforsikring			
	Premieinntekter (f.e.r.)	841	1 520
	Forsikringsteknisk rente	64	111
	Erstatningskostnader (f.e.r.)	-698	-1 241
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-249	-395
	Resultat av teknisk regnskap	-42	-5
Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler			
	Renter m.v.	70	134
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	-35	-18
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-4	-9
	Teknisk rente overført til forsikringsvirksomheten	-67	-120
	Resultat av finansielle eiendeler	-36	-13
	Resultat før skatt, skadeforsikring	-78	-18
Livsforsikring og pensjon			
	Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	2 359	2 511
	Erstatninger og endringer i forsikringsmessige avsetninger	-2 466	-3 238
	Til (fra) kursreguleringsfond	786	1 053
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-157	-146
	Nettoresultat fra syke- og ulykkesforsikring	-10	-
Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler			
	Renter m.v.	750	849
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	-1 275	-1 132
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-17	-19
	Skatt på avkastning fra pensjon osv.	32	105
	Resultat før skatt, livsforsikring og pensjon	2	-17
	Driftsresultat før konsernjusteringer	-76	-35
	Salget av General Insurance	-44	-
	Konsernjusteringer (avskrivning av goodwill)	-28	-32
	Driftsresultat, forsikring	-148	-67

Note 4 Utlån

Utlånsportefølje, EUR millioner	31 desember 2002			31. desember 2001		
	Samlede utlån	Netto misligholdte engasjementer	r Avsetninger	Samlede utlån	Netto misligholdte engasjementer	r Avsetninger
Bedriftskunder	85 089	890	1 764	84 088	655	1 866
Privatkunder	57 929	213	383	50 716	200	393
Offentlig sektor	2 722	4	6	2 766	0	0
Sum	145 740	1 107	2 153	137 570	855	2 259

	Desember 2002	September 2002	Juni 2002	Mars 2002	Desember 2001
Misligholdte engasjementer, EUR millioner					
Misligholdte engasjementer, brutto	3 260	3 136	3 180	3 132	3 114 ¹
Avsetninger	-2 153	-2 290	-2 305	-2 291	-2 259
hvorav spesifikke	-1 698	-1 834	-1 836	-1 829	-1 803
vurdert etter kategori	-64	-79	-79	-82	-92
generelle	-391	-377	-390	-380	-364
Netto misligholdte engasjementer	1 107	846	875	841	855¹
Akkumulert tapsavsetning/brutto misligholdte engasjementer, %	66	73	72	73	73
Netto misligholdte engasjementer/utlån, %	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6
Overtatte eiendommer for sikring av engasjementer					
Eiendommer og bygninger	2	3	12	13	13
Aksjer og andeler	26	22	34	38	35
Andre	1	1	1	1	1
Sum	29	26	47	52	49

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

Note 5 Bevegelser i egenkapitalen, EUR millioner	2002	2001
Ved begynnelsen av året	11 819	11 105
Utbytte	-682	-675
Konvertering av konvertible lån	14	2
Egne aksjer ¹	-177	-41
Valutakurseffekt	36	-140
Årets nettoresultat	887	1 568
Ved utgangen av året	11 897	11 819

¹ Antall egne aksjer ved utgangen av desember 2002 var 57,1 millioner (utgangen av desember 2001: 17,9 millioner). Gjennomsnittlig antall egne aksjer januar - desember 2002 var 29,8 millioner.

Note 6 Kapitaldekning	2002	2001
Kjernekapital, EUR millioner	9 612	9 900
Netto ansvarlig kapital, EUR millioner	13 364	12 353
Risikovektede eiendeler (bank), EUR milliarder	135	136
Kjernekapitaldekning (%)	7,1	7,3
Kapitaldekning (%)	9,9	9,1

Note 7 Derivater	Rente-derivater		Aksje-derivater		Valuta-derivater	
EUR millioner 31. desember 2002	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi
Positive verdier	10 098	9 817	305	204	9 106	8 627
Negative verdier	10 158	9 944	269	177	10 376	9 745

Regnskapsprinsipper

Fra og med 1. januar 2002 er rapporteringen blitt tilpasset de endrede verdsettelses- og informasjonsreglene for tapsavsetninger fastsatt av 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 gjensto EUR 36 millioner av de generelle avsetningene som ble gjort i tredje kvartal 2001 på 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) (ekskklusive landrisiko på EUR 155 millioner) reklassifisert som følger:

EUR millioner	
Spesifiserte	1 803
Vurdert etter kategori	92
Generelt	364
Sum	2 259

Som følge av salget av skadeforsikringsvirksomheten er livsforsikringsvirksomheten ført på én linje. Historiske tall for både Life og General Insurance er omregnet tilsvarende. I tillegg er det gjennomført en endring i konsernets regnskapsprinsipper for livsvirksomheten i tredje kvartal. Det brukes nå en porteføljeverdiering per juridisk enhet i beregningen av laveste av kost- og markedsverdi. Historiske tall for 2002 er omregnet.

På alle andre områder er tilpasningen foretatt i samsvar med anbefalingene til det svenske Regnskapsrådet som trådte i kraft i 2002. Ingen av disse anbefalingene har på noen måte påvirket regnskapsføringen. På alle andre områder er regnskapsprinsippene og beregningsgrunnlaget uendret i forhold til årsberetningen for 2001.

EUR 1 = SEK	2002	2001
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	9,1381	9,2684
Balanse (ved utgangen av perioden)	9,1528	9,3012
EUR 1 = DKK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4301	7,4515
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4288	7,4365
EUR 1 = NOK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,5123	8,0516
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,2756	7,9515

Nordea AB (publ)

EUR millioner	2002	2001
Resultatregnskap		
Driftsinntekter	15	2
Driftskostnader		
Personalkostnader	-29	-14
Avskrivning	0	-
Andre driftskostnader	-53	-36
Driftsresultat	-67	-48
Netto verdiendring og kursgevinst (tap) på verdipapirer, valuta og finansielle derivater:		
Mottatt utbytte	-	400
Forventet utbytte	903	1 000
Konsernbidrag	289	412
Renteinntekter	40	22
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	-370	-
Rentekostnader	-47	-24
Provisjonskostnader	-1	-3
Andre finansposter	-27	14
Resultat etter finansposter	720	1 773
Allokering til resultatsutjevningsfond	-60	-67
Tilbakeføring av overskudd i pensjonsfond	-3	0
Resultat før skatt	657	1 706
Årets skatt	-40	-62
Årets nettoresultat	617	1 644
Balanse, ultimo		
Eiendeler:		
Immaterielle anleggsmidler	0	-
Aksjer i datterselskaper	9 087	9 307
Langsiktige fordringer	851	183
Omløpsmidler	1 437	1 850
Sum eiendeler	11 375	11 340
Egenkapital og gjeld:		
Egenkapital	9 511	9 727
Ubeskattede reserver	128	67
Avsetninger	11	8
Ansvarlig lånekapital	-	111
Annen gjeld	1 725	1 427
Sum egenkapital og gjeld	11 375	11 340
Bevegelser i egenkapitalen, EUR millioner		
Ved begynnelsen av året	9 727	8 892
Gjenkjøp av egne aksjer	-190	-119
Utbytte	-682	-675
Konvertering av konvertible lån	14	2
Konsernbidrag	25	-17
Årets nettoresultat	617	1 644
Ved utgangen av året	9 511	9 727