Nordea Pressemeddelelse

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 7. maj 2003

Kvartalsrapport 1. kvartal 2003

Resultatet påvirket af lavere renteniveau

- **Ordinært resultat EUR 380 mio. (EUR 446 mio.)**
- **De samlede indtægter faldt med 6 pct. i forhold til 4. kvartal 2002 som følge af et lavere renteniveau og afmatningen på aktiemarkederne**
- **De samlede omkostninger faldt med 8 pct.**
- **Tab og hensættelser EUR 98 mio. (EUR 76 mio.), svarende til 0,27 pct. af udlån og garantier**
- **Resultat pr. aktie EUR 0,09 (EUR 0,10)**
- **Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill 12,2 pct. (15,3 pct.)**

Prioriterede områder – udvikling følger planen

- **Reduceret volatilitet – lav aktieeksponering fastholdt**
- **Effektiv kapitalanvendelse fastholdt – stærkt kapitalgrundlag**
- **Kreditkvaliteten fortsat stabil – tab og hensættelser på isolerede områder**
- **Omkostningsniveau i henhold til planen – omkostningerne i 1. kvartal 2 pct. lavere end kvartalsgennemsnittet for 2002**

Øget fokus

- **Nordisk Renting solgt til The Royal Bank of Scotland**
- **Ny forretningsmodel for investment banking-aktiviteter**
- **Yderligere reduktion af ejendomsportefølje forberedes**

- Alt i alt forløber udviklingen som planlagt inden for de prioriterede områder, men de finansielle resultater er endnu ikke tilfredsstillende. Vi har reduceret volatiliteten i indtjeningen, og vi har fastholdt en effektiv kapitalanvendelse. Den generelle kreditkvalitet er fortsat stabil trods stigningen i tab og hensættelser, der skyldes et begrænset antal problematiske sager. Udviklingen i omkostningerne er i tråd med vores mål om at opnå et uændret omkostningsniveau for 2003 som helhed i forhold til 2002. Jeg er overbevist om, at bestræbelserne i hele organisationen for at forbedre vores præstation vil gøre det muligt for os at nå de mål, vi har sat os på kort sigt, 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 3,4 mio. e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København.

www.nordea.com

Operationel resultatopgørelse

EUR mio.	**1. kvt. 2003**	4. kvt. 2002	Ændring pct.	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002	Ændring pct.	Året 2002
Nettorenteindtægter	**835**	885	-6	835	837	0	3.451
Gebyrer og provisionsindtægter	**353**	388	-9	353	380	-7	1.535
Handelsindtjening	**157**	130	21	157	136	15	530
Andet	**29**	54	-46	29	29	0	154
Indtægter i alt	**1.374**	**1.457**	**-6**	**1.374**	**1.382**	**-1**	**5.670**
Personaleudgifter	**-520**	-545	-5	-520	-506	3	-2.086
Andre udgifter	**-397**	-448	-11	-397	-399	-1	-1.659
Udgifter i alt	**-917**	**-993**	**-8**	**-917**	**-905**	**1**	**-3.745**
Resultat før tab og hensættelser	**457**	**464**	**-2**	**457**	**477**	**-4**	**1.925**
Tab og hensættelser, netto	**-98**	-76	29	-98	-63	56	-261
Indre værdis metode	**14**	16	-13	14	15	-7	52
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring	**373**	**404**	**-8**	**373**	**429**	**-13**	**1.716**
Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank	**29**	41		29	11		122
Ordinært resultat, livsforsikring	**19**	44		19	-3		2
Ordinært resultat, skadesforsikring	**-**	-		-	-31		-122
Afskrivning på goodwill	**-41**	-43	-5	-41	-42	-2	-171
Ordinært resultat	**380**	**446**	**-15**	**380**	**364**	**4**	**1.547**
Hensættelse til pensionsfond	**-**	17		-	-		-255
Skat	**-124**	-140	-11	-124	-100	24	-405
Minoritetsinteresser	**-1**	0		-1	0		0
Resultat	**255**	**323**	**-21**	**255**	**264**	**-3**	**887**

Nøgletal

Resultat pr. aktie, EUR	0,09	0,10	0,09	0,09	0,30
Børskurs ultimo, EUR	4,04	4,20	4,04	6,53	4,20
Egenkapital pr. aktie[1], EUR	4,15	4,06	4,15	3,90	4,06
Cirkulerende mængde aktier[1], mio.	2.928	2.928	2.928	2.965	2.928
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill[2]	12,2	15,3	12,2	12,9	11,3
Egenkapitalforrentning	8,4	11,0	8,4	8,8	7,5
Udlån, EUR mia.	147	146	147	142	146
Indlån, EUR mia.	92	92	92	86	92
Egenkapital[1], EUR mia.	12	12	12	12	12
Aktiver i alt, EUR mia.	262	250	262	253	250
Kapital under forvaltning, EUR mia.	95	96	95	108	96
Omkostningsprocent, bank[3]	65	66	65	64	64
Omkostningsprocent ekskl. indt. fra invest.virks.	66	67	66	65	65
Kernekapitalprocent	7,2	7,1	7,2	7,2	7,1
Solvensprocent	9,7	9,9	9,7	9,2	9,9
Risikovægtede aktiver, EUR mia.	137	135	137	140	135

[1] Ultimo. Gennemsnitligt antal aktier 1. kvt. 2003 efter fuld udnyttelse var 2.928 mio.

[2] Resultat før minoritetsinteresser og afskrivning på goodwill i pct. af gennemsnitlig egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital er inklusive minoritetsinteresser og eksklusive resterende goodwill.

[3] Ordinære udgifter før tab og hensættelser og goodwill i pct. af ordinære indtægter og resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder samt indtægter fra investeringsvirksomhed (bank) som rapporteret i den operationelle resultatopgørelse. Ordinært resultat af forsikringsvirksomhed er ikke inkluderet.

Kvartalsoversigt

EUR mio.	Note	**1. kvt. 2003**	4. kvt. 2002	3. kvt. 2002	2. kvt. 2002	1. kvt. 2002
Nettorenteindtægter		**835**	885	874	855	837
Gebyrer og provisionsindtægter	1	**353**	388	371	396	380
Handelsindtjening		**157**	130	127	137	136
Andet		**29**	54	34	37	29
Indtægter i alt		**1.374**	**1.457**	**1.406**	**1.425**	**1.382**
Personaleudgifter		**-520**	-545	-521	-514	-506
Andre udgifter		**-397**	-448	-404	-408	-399
Udgifter i alt	2	**-917**	**-993**	**-925**	**-922**	**-905**
Resultat før tab og hensættelser		**457**	**464**	**481**	**503**	**477**
Tab og hensættelser, netto		**-98**	-76	-66	-56	-63
Indre værdis metode		**14**	16	4	17	15
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring		**373**	**404**	**419**	**464**	**429**
Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank		**29**	41	39	31	11
Ordinært resultat, livsforsikring		**19**	44	-13	-26	-3
Ordinært resultat, skadesforsikring		**-**	-	-4	-87	-31
Afskrivning på goodwill		**-41**	-43	-42	-44	-42
Ordinært resultat		**380**	**446**	**399**	**338**	**364**
Hensættelse til pensionsfond		**-**	17	-120	-152	-
Skat		**-124**	-140	-86	-79	-100
Minoritetsinteresser		**-1**	0	0	0	0
Resultat		**255**	**323**	**193**	**107**	**264**
Resultat pr. aktie		**0,09**	0,10	0,07	0,04	0,09
Resultat pr. aktie, rullende 12 måneder frem til ultimo perioden		**0,30**	0,30	0,38	0,37	0,49

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

Kurtage	**24**	35	38	46	55
Kapitalforvaltning/investeringsforeninger og fonde	**104**	108	101	115	126
Udstedelse af værdipapirer	**5**	7	6	5	4
Udlån	**88**	95	86	91	87
Indlån og betalingsformidling	**179**	195	189	183	157
Valutavirksomhed	**7**	15	11	10	8
Andet	**32**	39	33	35	26
Gebyrer og provisionsudgifter	**-76**	-88	-85	-83	-77
Netto gebyrer og provisionsindtægter	**363**	**406**	**379**	**402**	**386**
Heraf investeringsvirksomhed	**-10**	-18	-8	-6	-6
Gebyrer og provisionsindtægter	**353**	**388**	**371**	**396**	**380**

Note 2 **Udgifter,** EUR mio.

Personale[1]	**521**	547	523	515	507
Informationsteknologi[2]	**99**	136	111	113	103
Markedsføring	**18**	34	21	36	23
Porto, telefon og kontorudgifter	**58**	62	50	52	60
Husleje, lokaler og fast ejendom	**82**	89	79	74	71
Andet	**142**	130	146	134	144
Udgifter	**920**	**998**	**930**	**924**	**908**
Heraf investeringsvirksomhed[3]	**-3**	-5	-5	-2	-3
Udgifter	**917**	**993**	**925**	**922**	**905**

[1] Overskudsrelaterede personaleudgifter inklusive overskudsdelingsordninger var EUR 29 mio. i 1. kvartal 2003 (4. kvartal 2002: EUR 24 mio.).

[2] Vedrører IT-drift, serviceudgifter og konsulenthonorarer. IT-relaterede udgifter i alt i 1. kvartal 2003 inklusive personale mv. (eksklusive IT-udgifter i forsikringsvirksomhed) var EUR 184 mio. (4. kvartal 2002: EUR 216 mio.).

[3] Inklusive personaleudgifter (1. kvartal 2003: EUR 1 mio.).

Koncernen

Sammenfatning 1. kvartal

Ordinært resultat faldt med 15 pct. til EUR 380 mio. i forhold til 4. kvartal 2002 som følge af nedgang i både indtjeningen og omkostningerne, noget højere tab og hensættelser samt et fald i resultatet af livsforsikring.

De samlede indtægter faldt med 6 pct., mens de samlede udgifter faldt med 8 pct. til EUR 917 mio.

Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring blev EUR 373 mio. sammenholdt med EUR 404 mio. i foregående kvartal.

Periodens resultat var EUR 255 mio., hvilket svarer til EUR 0,09 pr. aktie. Egenkapitalforrentningen var 12,2 pct. (eksklusive goodwill). 12 måneders rullende resultat pr. aktie var EUR 0,30.

Udviklingen i 1. kvartal

Der var fortsat usikkerhed om verdensøkonomien i 1. kvartal. Den Europæiske Centralbank og centralbankerne i de nordiske lande sænkede renten i 1. kvartal, og den korte markedsrente faldt. De nordiske aktiemarkeder faldt i gennemsnit med 9 pct., og omsætningen på de nordiske børser faldt gennemsnitligt 13 pct.

De samlede udlån steg til EUR 147 mia. (EUR 146 mia. i 4. kvartal 2002), understøttet af fortsat vækst i realkreditudlån til privatkunder inden for Retail Banking. Indlån lå stabilt på EUR 92 mia. I forhold til ultimo 1. kvartal 2002 er udlån og indlån steget med henholdsvis 4 pct. og 8 pct. Kapital under forvaltning faldt med 1 pct. til EUR 94,8 mia. Det samlede antal betalingstransaktioner for privatkunder var 225 mio. (231 mio.) Kortbetalingerne faldt med 4 pct. i 1. kvartal, hvilket afspejler et sæsonmæssigt højt niveau for kortanvendelse i 4. kvartal. Overgangen fra manuelle transaktioner i filialerne til anvendelse af netbankbetalinger fortsatte.

Indtægter

Nettorenteindtægter udgjorde EUR 835 mio. (EUR 885 mio.). Det fortsatte fald i den korte rente pressede indlånsmarginalerne og førte dermed til lavere nettorenteindtægter. Dette blev delvist opvejet af stigningen i forretningsomfanget.

Gebyrer og provisionsindtægter faldt til EUR 353 mio. (EUR 388 mio.). Gebyrer og provisionsindtægter fra værdipapirhandel og kapitalforvaltning faldt som følge af afmatningen på aktiemarkederne. Gebyrindtjeningen på betalingsformidlingsområdet faldt som følge af et noget lavere antal transaktioner i 1. kvartal. Gebyrer og provisionsudgifter, som i stor udstrækning vedrører betalinger, faldt også, hvilket resulterede i relativt stabile netto gebyrer og provisionsindtægter fra dette område.

Handelsindtægter steg til EUR 157 mio. (EUR 130 mio.), hvilket afspejler Nordeas position som en førende udbyder af afledte finansielle instrumenter og kapitalmarkedsprodukter.

Andre indtægter, som hovedsageligt består af ejendomsrelaterede indtægter, var EUR 29 mio. (EUR 54 mio.). I 4. kvartal var der indeholdt en gevinst fra en ikke ejendomsrelateret structured finance-transaktion.

Udgifter

Udgifterne udviklede sig som planlagt og faldt med EUR 76 mio. til EUR 917 mio., 2 pct. lavere end kvartalsgennemsnittet for 2002. Faldet skyldes lavere omstruktureringsomkostninger, bortfald af de sæsonmæssige faktorer, der gjorde sig gældende i 4. kvartal 2002, samt underliggende omkostningsreduktioner i hele organisationen. De variable lønninger var noget højere end i 4. kvartal 2002.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser udgjorde EUR 98 mio. (EUR 76 mio.). Tab og hensættelser i 1. kvartal svarede til 0,27 pct. af udlån og garantier på årsbasis. Tab og hensættelser er koncentreret på hensættelser på én erhvervskunde og visse dele af den norske Retail Banking-portefølje.

Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank

Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank, var i alt EUR 29 mio. (EUR 41 mio.), hvilket afspejler resultatet af obligationsbeholdningen i Group Treasury. I 4. kvartal var der indeholdt en fortjeneste på EUR 24 mio. ved salget af Europay AS.

Livsforsikring

Resultat af livsforsikringsvirksomhed faldt til EUR 19 mio. (EUR 44 mio.), hvilket hovedsageligt skyldes et lavere investeringsafkast.

Indre værdis metode

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder udgjorde EUR 14 mio. og omfatter resultatet af Nordisk Renting AB. Selv om Nordisk Renting nu ejes 100 pct. af Nordea, er det medtaget i resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede selskaber på grund af det salg af selskabet, der offentliggøres i dag.

Resultat

Periodens resultat var EUR 255 mio. (EUR 323 mio.).

Sammenligning med 1. kvartal 2002

Ordinært resultat for 1. kvartal 2003 var 4 pct. højere end i den tilsvarende periode sidste år som følge af generelt stabile indtægter og omkostninger, højere tab og hensættelser, men også forbedrede indtægter fra investeringsvirksomhed og resultat fra forsikring.

Det kraftige fald i markedsrenten lagde pres på indlånsmarginalerne, men nettorenteindtægterne blev fastholdt uændret som resultat af vækst i udlån og indlån og øgede udlånsmarginaler for erhvervskunder. Gebyrer og provisionsindtægter faldt noget som følge af afmatning på aktiemarkederne. Handelsindtægterne steg.

Udgifterne steg med 1 pct., svarende til EUR 12 mio. som følge af købet af en ny virksomhed i Polen – LG Petro Bank – og noget højere variable lønninger.

Tab og hensættelser var højere i år, hvilket hovedsageligt afspejler svaghed i visse dele af den norske Retail Banking-portefølje.

Omkostningsprocenten var 65 (64).

Periodens resultat faldt med 3 pct. i forhold til samme periode sidste år.

Prioriterede områder

I 2. halvår 2002 definerede Nordeas ledelse fire områder, der krævede særligt fokus: kreditkvalitet, reduceret volatilitet, omkostningsudvikling og effektiv kapitalanvendelse.

Disse fire områder udvikler sig planmæssigt. Den kapitalmarkedsrelaterede volatilitet og kapitalanvendelsen har begge været styret godt. Udviklingen i omkostningerne er i tråd med målet om at holde et uændret omkostningsniveau i 2003. Nordeas generelle kreditkvalitet er fortsat stabil.

Kreditkvalitet – tab på isolerede områder

Ultimo kvartalet udgjorde kritiske lån EUR 805 mio. netto (EUR 1.107 mio.), svarende til 0,55 pct. (0,76 pct.) af de samlede udlån. Faldet afspejler en restrukturering af visse tidligere kritiske lån.

Udlånsporteføljen var uændret med hensyn til eksponering til kundegrupper. Erhvervsudlån tegner sig for 58 pct. af porteføljen, mens udlån til privatkunder tegner sig for 40 pct. og udlån til den offentlige sektor for 2 pct.

For privatkunder er 76 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 1. kvartal.

Ejendomsadministration er fortsat den største sektoreksponering i udlånsporteføljen med en eksponering på EUR 22,6 mia. Forholdsvis store og finansielt stærke selskaber dominerer porteføljen, hvor sikkerhedsstillelsens dækning er høj. Trods stigningen i ledighedsprocenter for erhvervsejendomme i de nordiske hovedstæder er kreditkvaliteten stabil.

Eksponeringen til shipping-industrien var EUR 5,9 mia., hvoraf der er trukket EUR 5,2 mia. 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 var EUR 5,3 mia., hvoraf der er trukket EUR 3,2 mia. Størstedelen af eksponeringen er knyttet til store nordiske leverandører af telekommunikationsudstyr og teleoperatører. Hertil kommer, at 9 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 fiskeindustrien var EUR 2,3 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. Svagheden i fiskeriporteføljen er udelukkende relateret til fiskeopdræt. En svagere norsk valuta i 1. kvartal modvirkede i nogen udstrækning effekten af de lave laksepriser, men sektoren har stadig lønsomhedsproblemer.

Koncernens fortsatte koncentration på nordiske kunder har bidraget til at fastholde kreditkvaliteten på et tilfredsstillende niveau. Omkostningsstrukturen i den norske industri og en generelt stærkere norsk valuta i løbet af sidste år har resulteret i tab af konkurrenceevne for norske eksportører og har ført til økonomisk pres i dele af eksportsektoren på trods af en generelt stærk norsk økonomi.

Reduceret volatilitet – lav aktieeksponering fastholdt

Livsforsikring

Efter at der blev taget forholdsregler i 2. halvår 2002 med henblik på at reducere volatiliteten i resultatet af livsforsikring, var aktiebeholdningerne i livsforsikringsforretningen uændrede i 1. kvartal og udgjorde 11 pct. af de samlede investeringsaktiver ultimo 1. kvartal. Den danske aktieportefølje er fuldt ud risikoafdækket, således at den faktiske aktieeksponering for koncernen er ca. 4,5 pct.

Bufferne i livsforsikringsaktiviteterne inden for koncernen var uændrede på 3 pct. af de garanterede forpligtelser. Solvensen var fortsat stabil sammenholdt med 4. kvartal.

Pensionsforpligtelser

Pensionsforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, dækkes af aktiverne i pensionsfondene. Ultimo 1. kvartal oversteg aktiverne i koncernens pensionsfonde pensionsforpligtelserne, der ikke er indregnet i balancen, med EUR 5 mio., hvilket afspejler et overskud i Finland. Værdierne af aktiverne i den svenske pensionsfond er steget i løbet af 1. kvartal. Men inflationsjustering af pensionsforpligtelserne primo året gav anledning til et underskud på EUR 16 mio. ultimo 1. kvartal. Som følge af en yderligere stigning i aktivernes værdi var dette underskud imidlertid reduceret betydeligt ved udgangen af april.

Nordea har til hensigt at implementere IAS19 i regnskabsaflæggelsen vedrørende koncernens pensionsforpligtelser over for medarbejderne. Implementeringen er baseret på anbefaling RR29 fra det svenske Redovisningsråd (der svarer til den reviderede IAS19), som vil være obligatorisk fra 2004. Nordea har til hensigt at implementere ændringen i løbet af 2003. Ændringen i forpligtelserne ved at implementere RR29 vil blive indregnet som en reduktion af egenkapitalen.

Omkostningsniveau – som planlagt

Det er koncernens mål at fastholde omkostningsniveauet fra 2002 uændret i 2003 og 2004. De samlede udgifter i 2002 var EUR 3.745 mio.

Det forventes, at de igangværende omkostningsreduktioner i organisationen vil slå igennem gradvist i løbet af 2003. Blandt de konkrete initiativer til at reducere omkostningerne er en begrænsning af IT-udviklingsomkostningerne til 80 pct. af niveauet i 2002, strukturelle ændringer inden for Retail Banking i Sverige og Norge og en ændret prioritering af integrationsprojekter. Initiativerne er blevet gennemført som planlagt i 1. kvartal.

Nordea vil ændre forretningsmodellen for sine investment banking-aktiviteter. For at understøtte uafhængigheden i analyseproduktionen vil aktie- og corporate finance-aktiviteterne blive adskilt. Equities, som omfatter Nordeas aktieaktiviteter, bliver en enhed i Markets. For at sikre den bedst mulige udnyttelse af Nordeas førende nordiske markedsposition bliver Corporate Finance en selvstændig enhed i Corporate Banking Division. Det skønnes, at reorganiseringen vil resultere i en samlet reduktion af medarbejderantallet på ca. 75 i Nordea Securities og samlede årlige besparelser på ca. EUR 12 mio.

Effektiv kapitalanvendelse – stærkt kapitalgrundlag

Ultimo 1. kvartal udgjorde egenkapitalen EUR 12 mia., og kernekapitalprocenten var 7,2. Solvensprocenten var 9,7.

På den ordinære generalforsamling i Nordea 24. april blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen ved annulation af de 57 mio. aktier, Nordea tilbagekøbte i 2001 og 2002.

Derudover besluttede generalforsamlingen at bemyndige bestyrelsen til, i perioden indtil næste ordinære generalforsamling, at tilbagekøbe op til 10 pct. af selskabets egne aktier. Formålet med eventuelle tilbagekøb er at føre midler tilbage til aktionærerne og på den måde bidrage til en mere effektiv udnyttelse af selskabets kapitalressourcer.

Det tidligere annoncerede salg af Nordeas beboelsesejendomme i Danmark er ikke medregnet i resultatet for 1. kvartal. Transaktionen forventes at blive afsluttet inden for kort tid, når myndighedsgodkendelserne er opnået. Frasalg af størstedelen af andre ejendomme i koncernen er under forberedelse. Den bogførte værdi af ejendomme, som Nordea ejer og benytter i sin drift, udgør EUR 1,2 mia.

Nordisk Renting

Nordea har i dag underskrevet en aftale om at sælge samtlige aktier i Nordisk Renting AB til The Royal Bank of Scotland. Handlen forventes afsluttet i løbet af juni, og Nordeas gevinst forventes at blive ca. EUR 30 mio.

Salget af Nordisk Renting såvel som de øvrige ejendomssalg er i overensstemmelse med ambitionen om at optimere kapitalanvendelsen i koncernen. Initiativerne vil også nedbringe behovet for økonomisk kapital.

Udbytte

Den ordinære generalforsamling vedtog bestyrelsens forslag om et udbytte for 2002 på EUR 0,23 pr. aktie, svarende til en pay-out ratio på 76 pct. af resultatet for 2002.

Nordea-aktien

I 1. kvartal faldt kursen på Nordea-aktien 3 pct. på fondsbørsen i Stockholm fra SEK 38,40 den 30. december 2002 til SEK 37,40 den 31. marts 2003. Det samlede aktionærafkast var -3 pct. i 1. kvartal.

Forventninger

Markedets forventninger til vækst i Norden er blevet nedjusteret i 1. kvartal 2003, hvilket kan indebære yderligere begrænsning i potentialet for indtægtsstigninger.

Der vil fortsat være skarp fokus på omkostningsstyring med henblik på at opnå et uændret omkostningsniveau på helårsbasis .

Den stigende usikkerhed i verdensøkonomien kan også føre til en forringelse af kreditkvaliteten på mellemlang sigt. Målet for gennemsnitlige tab og hensættelser på højst 0,40 pct. af de samlede udlån og garantier 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 1. kvartal 2003[1]

	Forretningsområder						
EUR mio.	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life[2]	Group Treasury	General Insurance	Andet	I alt
Kundeansvarlige enheder:							
Indtægter	1.063	276	53	37		-55	1.374
Udgifter	-634	-137	-39	-8		-99	-917
Tab og hensættelser	-74	-33				9	-98
Indre værdis metode	0	5				9	14
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring	**355**	**111**	**14**	**29**		**-136**	**373**
Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank				29		0	29
Ordinært resultat, livsforsikring			19				19
Ordinært resultat, skadesforsikring					-		-
Afskrivning på goodwill	-7	-2				-32	-41
Ord. resultat 2003: 1. kvt.	**348**	**109**	**33**	**58**	**-**	**-168**	**380**
2002: 4. kvt.	345	138	61	27	-	-125	446
2002: 3. kvt.	418	123	2	31	-4	-171	399
2002: 2. kvt.	424	123	-3	21	-87	-140	338
2002: 1. kvt.	411	127	22	35	-31	-200	364
Egenkapitalforrentning	22%	15%					12,2%
Omkostningsprocent, bank	60%	50%	74%	21%			65%

[1] Der er foretaget en række mindre organisationsændringer, hvilket er afspejlet i de historiske tal.

[2] Ordinært resultat, livsforsikring, 1. kvartal 2002 EUR -3 mio., 2. kvartal 2002 EUR -26 mio., 3. kvartal 2002 EUR -13 mio. og 4. kvartal 2002 EUR 44 mio.

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 allokeret 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. Allokeret kapital anvendes ved beregning af egenkapitalforrentning i forretningsområderne.

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**
- **Tab og hensættelser i Retail Banking i Norge**
- **Uændret ordinært resultat**
- **Egenkapitalforrentning på 22 pct.**

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

Markedsudvikling

Kunderne udviste i 1. kvartal fortsat solid efterspørgsel efter de fleste serviceydelser bortset fra langsigtede opsparingsprodukter. Centralbankerne i alle de nordiske lande sænkede deres rentesatser. De nordiske og globale aktiemarkeder har været præget af høj volatilitet.

Forretningsudvikling

Der var fortsat stærk vækst i udlån til privatkunder. Udlånet steg EUR 0,9 mia. til EUR 57,2 mia. i 1. kvartal. Udlånet steg 9 pct. i forhold til ultimo 1. kvartal 2002. Indlån fra privatkunder steg en anelse til EUR 40,1 mia. I forhold til ultimo 1. kvartal 2002 er indlånet steget 7 pct.

Udlånsmarginalerne på privatkunder var stort set uændrede i 1. kvartal, mens indlånsmarginalerne var lavere som følge af rentefaldet.

Udlån til erhvervskunder var EUR 58,6 mia. ultimo 1. kvartal og udviste en stigning på EUR 1,2 mia. i forhold til ultimo 4. kvartal 2002. Udlån til erhvervskunder steg 3 pct. i forhold til ultimo 1. kvartal 2002. En fjerdedel af stigningen kan henføres til købet af LG Petro Bank. Indlån fra erhvervskunder faldt med EUR 0,6 mia. i 1. kvartal til EUR 28,1 mia. I forhold til ultimo 1. kvartal 2002 er indlån fra erhvervskunder steget 7 pct.

Udlånsmarginalerne for erhvervskunder var uændrede i 1. kvartal sammenholdt med 4. kvartal, mens indlåns-marginalerne var lavere som følge af rentefaldet.

De samlede udlån steg til EUR 115,8 mia. i 1. kvartal. Stigningen i forhold til ultimo 1. kvartal 2002 var 6 pct. Omkring halvdelen af de samlede udlån er realkreditudlån til privatkunder og erhvervskunder. De samlede indlån faldt til EUR 68,2 mia. i 1. kvartal. I forhold til 1. kvartal 2002 steg de samlede indlån med 7 pct.

Retail Banking i Norge påbegyndte en justering af organisationen for at styrke sin position gennem stærkere fokus på kunderne. Der er taget tiltag til at forbedre effektiviteten i både stabsfunktionerne og filialnettet.

Electronic Banking

Antallet af e-kunder steg med 0,1 mio. i 1. kvartal og nåede næsten op på 3,4 mio. Ultimo 1. kvartal havde Nordea 3,1 mio. privatkunder og 0,3 mio. erhvervskunder som e-kunder. Antallet af kunder, der handler aktier via internettet, voksede ligeledes hurtigt i 1. kvartal, og ultimo kvartalet havde 0,3 mio. kunder adgang til at handle aktier online.

Ultimo 1. kvartal havde Nordea mere end 2.200 e-business-kunder. Næsten 700 af disse er til stede på Nordeas pan-nordiske e-markedsplads Solo-torvet. Nordeas e-business-tjenester omfatter også e-faktura, e-identifikation, e-signatur og e-løn.

De elektroniske tjenester fortsatte deres hurtige vækst også i 1. kvartal. E-kunderne loggede sig på 31,1 mio. gange, svarende til en stigning på 27 pct. i forhold til 1. kvartal 2002. Antallet af betalinger steg 22 pct. til 34,9 mio. I marts loggede Nordeas e-kunder sig på 10,9 mio. gange og foretog 12,1 mio. betalinger.

Resultat

De samlede indtægter faldt 6 pct. i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal 2002, hvilket hovedsageligt skyldtes presset på indlånsmarginalerne som følge af centralbankernes rentenedsættelser.

Omkostningerne faldt 2 pct. i 1. kvartal som følge af en nedgang i medarbejderantallet samt sæsonmæssige udsving. Omkostningsprocenten for 1. kvartal var 60, en stigning fra 58 i 4. kvartal, men næsten uændret i forhold til 1. kvartal 2002. Tab og hensættelser i 1. kvartal udgjorde EUR 74 mio., som primært kan henføres til Retail Banking i Norge. Egenkapitalforrentningen var 22 pct.

Ordinært resultat

	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.
EUR mio.	**2003**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Nettorenteindtægter	**744**	782	197	205	198	222	119	115	222	229	10	9
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter	**319**	343	89	79	76	79	42	60	101	113	10	9
Indtægter i alt	**1.063**	**1.125**	**286**	**284**	**274**	**301**	**161**	**175**	**323**	**342**	**20**	**18**
Udgifter i alt	**-634**	-648	-159	-167	-153	-145	-100	-104	-201	-206	-16	-18
Resultat før tab og hensættelser	**429**	**477**	**127**	**117**	**121**	**156**	**61**	**71**	**122**	**136**	**4**	**0**
Tab og hensættelser	**-74**	-126	-7	-10	11	1	-74	-109	1	-3	-2	-4
Afskrivning på goodwill	**-7**	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-2
Ordinært resultat	**348**	**345**	**120**	**107**	**132**	**157**	**-13**	**-38**	**119**	**129**	**0**	**-6**
Omkostningsprocent	**60**	58	55	59	56	48	62	59	62	60	81	102
Egenkapitalforrentning	**22**	18	27	23	37	38	-3	-10	26	23	-1	-20

Forretningsomfang og marginaler[1,2]

	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.
Forret.omfang, EUR mia.	**2003**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Udlån	**115,8**	113,8	31,0	29,6	25,0	24,7	20,6	20,5	37,7	37,6	1,5	1,4
Indlån	**68,2**	68,6	14,8	14,7	21,5	22,0	11,0	10,9	19,9	20,0	1,1	1,0

Udlånsmarginaler, pct.		
Til erhvervskunder	**1,2**	1,2
Til privatkunder	**1,7**	1,6
Udlån i alt	**1,4**	1,4

Indlånsmarginaler, pct.		
Fra erhvervskunder	**1,1**	1,2
Fra privatkunder	**1,7**	2,0
Indlån i alt	**1,5**	1,7

[1] Marginaler er eksklusive Polen og Baltikum, og forretningsomfang er kvartalsgennemsnit.

[2] Der er foretaget en række mindre organisationsændringer, hvilket er afspejlet i de historiske tal.

Nøgletal pr. kvartal

	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.
	2003	2002	2002	2002	2002
Ordinært resultat, EUR mio.	348	345	418	424	411
Egenkapitalforrentning	22	18	23	24	24
Omkostningsprocent	60	58	57	60	59
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5
erhvervskunder, mio.	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	20.000	20.300[1]	19.500	19.900	19.800

[1] Inklusive LG Petro Bank.

Corporate and Institutional Banking

- **Fortsat højt aktivitetsniveau i Corporate Banking, International and Shipping Division samt Markets**
- **Svag indtjening fra aktierelaterede aktiviteter**
- **Reorganisering af investment banking-aktiviteter**
- **Omkostningsbesparelser**

Corporate and Institutional Banking leverer en række produkter og serviceydelser til erhvervskunder og institutionelle kunder og har ansvaret for kunderelationerne til store erhvervskunder, shipping-, offshore- og olieselskaber og finansielle institutioner. Investment banking-serviceydelser tilbydes gennem en selvstændig juridisk enhed, Nordea Securities.

Markedsudvikling

Markedsforholdene var påvirket af de usikre udsigter for økonomien. Udviklingen var ugunstig med endnu et kvartal præget af faldende omsætning på aktiemarkederne, faldende indekser og stort set ingen nyudstedelsesaktivitet.

Udviklingen på aktiemarkederne

	Markedsvolumen		Markeds-indeks
	1. kvt. 2003 EUR mia.	1. kvt. vs. 4. kvt., pct.	1. kvt. 2003 pct.
Danmark	11,4	0,4	-6,4
Finland	38,2	-22,5	-13,7
Norge	13,3	-0,9	-9,7
Sverige	59,6	-10,4	-7,3
Gennemsnit		-12,9	-9,3

Forretningsudvikling

I Corporate Banking Division var aktivitetsniveauet fortsat højt og omfattede mandater i forbindelse med en syndikeret lånefacilitet på USD 1.000 mio. for Scania og en obligationsudstedelse på NOK 500 mio. for Statoil.

For International and Shipping Division var det samlede aktivitetsniveau tilfredsstillende i 1. kvartal. I forhold til 4. kvartal 2002 var forretningsomfanget en anelse lavere. Nordea fastholdt sin markedsandel i 1. kvartal og vandt mandater som lead arranger på en række internationale transaktioner, herunder en lånefacilitet på USD 500 mio. for RCCL og på USD 450 mio. for General Maritime.

I Markets Division var aktivitetsniveauet fortsat højt med stærk kundeefterspørgsel på alle produktområder. Aktivitetsniveauet var især højt i første del af kvartalet, mens det var mere normalt i den sidste del. Aktivitets-niveauet inden for fremmedkapitaltransaktioner viste en stærk udvikling i 1. kvartal, og Nordea styrkede yderligere sin dominerende position på det nordiske syndikerede lånemarked.

Nordea vil ændre forretningsmodellen for sine investment banking-aktiviteter. For at understøtte uafhængigheden i analyseproduktionen vil aktie- og corporate finance-aktiviteterne blive adskilt. Equities, som omfatter Nordeas aktieaktiviteter, bliver en enhed i Markets. For at sikre den bedst mulige udnyttelse af Nordeas førende nordiske markedsposition bliver Corporate Finance en selvstændig enhed i Corporate Banking Division. Det skønnes, at reorganiseringen vil resultere i en samlet reduktion af medarbejderantallet på ca. 75 i Nordea Securities og samlede årlige besparelser på ca. EUR 12 mio.

I Custody Services faldt antallet af transaktioner med 12 pct. i forhold til 4. kvartal 2002. Aktiver i depot, som forblev på et stabilt niveau, var EUR 361 mia.

Cash Management vandt en række store pan-nordiske mandater i 1. kvartal. Cash management-aktiviteterne i de internationale enheder er fortsat med at vokse. Fokuset på at støtte nordiske kunder i deres internationale aktiviteter gav gevinst i 1. kvartal og tiltrak nye kunder samt fastholdt eksisterende kunder.

Resultat

De samlede indtægter faldt med EUR 49 mio. til EUR 276 mio. i forhold til 4. kvartal 2002. Nettorenteindtægter faldt EUR 20 mio. til EUR 98 mio. i forhold til 4. kvartal. Andre indtægter faldt EUR 29 mio. til EUR 178 mio. i forhold til 4. kvartal, hvor der indgik EUR 19 mio. fra en structured finance-transaktion. Aktiemarkedsrelaterede indtægter faldt med EUR 21 mio., heraf EUR 12 mio. i Nordea Securities og EUR 9 mio. i Custody Services. Nedgangen blev delvist opvejet af en positiv udvikling i gebyrer og provisionsindtægter fra erhvervskunder og shipping-kunder og især af en god indtjeningsudvikling i Markets.

De samlede udgifter faldt EUR 40 mio. til EUR 137 mio. i forhold til 4. kvartal. Omkostningsreduktionen er opnået gennem en nedgang i omstruktureringsomkostninger på EUR 20 mio., et fald på EUR 10 mio. i IT-udgifter og en reduktion på EUR 11 mio. i andre udgifter, hvilket afspejler tidligere iværksatte tiltag for at realisere omkostningsbesparelser.

Tab og hensættelser ligger fortsat på et moderat niveau på EUR 34 mio., en stigning på EUR 21 mio. i forhold til 4. kvartal 2002. Hovedparten af tab og hensættelser kan henføres til én erhvervskunde.

Ordinært resultat var EUR 109 mio., hvilket gav en egenkapitalforrentning på 15 pct. Omkostningsprocenten blev reduceret til 50.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

	I alt		Corporate Banking Division		International and Shipping Division		Investment Banking[1]		Andet		Markets[2]	
EUR mio.	**1. kvt. 2003**	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt.[3] 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt.[3] 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002
Nettorenteindtægter	**98**	118	72	87	24	30	0	0	2	1		
Andre indtægter	**178**	207	136	151	16	18	12	24	14	14	162	135
Indtægter i alt	**276**	**325**	**208**	**238**	**40**	**48**	**12**	**24**	**16**	**15**	**162**	**135**
Udgifter i alt	**-137**	-177	-63	-81	-13	-24	-16	-30	-45	-42	-63	-58
Resultat før tab og hensættelser	**139**	**148**	**145**	**157**	**27**	**24**	**-4**	**-6**	**-29**	**-27**	**99**	**77**
Tab og hensættelser	**-34**	-13	-22	2	-12	-16			0			
Landerisiko	**1**	3	1	3	0	0			0			
Indre værdis metode	**5**	2	0	0	0	0			5	2		
Afskrivning på goodwill	**-2**	-2	-1	-1	0	0	0	0	-1	-1		
Ordinært resultat	**109**	**138**	**123**	**161**	**15**	**8**	**-4**	**-6**	**-25**	**-26**	**99**	**77**
Udlån, EUR mia.	**24,4**	25,5	17,6	18,5	6,8	7,0		-		-		-

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

[2] Markets har produktansvaret for handelsprodukter såsom valuta og obligationer samt relaterede afledte finansielle instrumenter og vurderes 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.

[3] 4. kvartal justeret som følge af ændrede allokeringsprincipper i Markets.

Nøgletal pr. kvartal

	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	3. kvt. 2002	2. kvt. 2002	1. kvt. 2002
Ordinært resultat, EUR mio.	**109**	138	123	123	127
Egenkapitalforrentning	**15**	18	15	16	16
Omkostningsprocent	**50**	55	54	58	50
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	**2.363**	2.444	2.550	2.559	2.601

Asset Management & Life

- **Nettotilgang steg til EUR 2 mia. i 1. kvartal**
- **Kapital under forvaltning faldt 1 pct.**
- **Fortsat fokus på effektiviseringstiltag**

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
Aktiekurserne fortsatte med at falde i januar og februar. Et kortvarigt opsving i marts blev tabt i løbet af månedens sidste dage.

Forretningsudvikling
Nettotilgangen steg fortsat i 1. kvartal og nåede op på EUR 2,0 mia., hvilket svarer til en tilgang på 8 pct. på årsbasis. Nytilgangen kunne imidlertid ikke fuldt ud kompensere for den negative udvikling på aktiemarkederne, og den samlede kapital under forvaltning faldt 1 pct. til EUR 94,8 mia.

Nettotilgangen af opsparingsmidler fra retail-kunder steg i forhold til 4. kvartal 2002. Midlerne blev hovedsageligt placeret på traditionelle opsparingskonti og i rentebaserede investeringsforeninger.

Investment Management
Den nye organisation i Investment Management med globalt ansvar for kundegrupper og aktier blev fuldt operationel i 1. kvartal og har medført en forbedret ressourceudnyttelse.

En række nye mandater blev vundet, og nettotilgangen i Investment Management i 1. kvartal var EUR 1,5 mia. Kapital under forvaltning var EUR 63,4 mia., hvilket er en anelse lavere end i 4. kvartal 2002.

Det fortsatte skift i aktivsammensætningen i 1. kvartal resulterede i en struktur bestående af 30 pct. aktier og 70 pct. obligationer sammenholdt med 33 pct. aktier i 4. kvartal sidste år. Den gennemsnitlige bruttomarginal faldt til 18 bp fra 21 bp i foregående kvartal som følge af ændringen i aktivsammensætningen.

Investment Funds
På trods af en stærk tilgang på EUR 1,3 mia. til Nordea-fonde faldt den samlede kapital under forvaltning 1 pct. i forhold til 4. kvartal til EUR 31,7 mia. Den gennemsnitlige marginal var uændret.

For at forbedre effektiviteten blev en række fonde i Norge og Luxembourg lagt sammen.

Markedsandele i 1. kvartal 2003

	Norden	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Nettotilgan	17,3%	22,1%	27,5%	46,2%	6,1%
KuF	19,9%	26,2%	23,8%	9,2%	17,7%*

*Markedsandel pr. 4. kvartal 2002.

(KuF står for kapital under forvaltning.)

Life
Nettopræmier faldt til EUR 599 mio. (EUR 722 mio.) i forhold til det sæsonmæssigt stærke 4. kvartal. Bufferne blev fastholdt på et stort set uændret niveau på 3,0 pct. (3,1 pct.) af de garanterede forpligtelser.

Med de nuværende udfordringer for sektoren er fokus fortsat på at indføre en ny forretningsmodel baseret på economic profit for Life-aktiviteterne.

Nordic Private Banking
Der var fortsat tilgang af kunder til Nordic Private Banking, hvor alle enheder har introduceret et nyt kundeprogram med fokus på kundesegmenter.

Den samlede kapital under forvaltning i Nordic Private Banking faldt med 2 pct. i 1. kvartal til EUR 19,0 mia.

European Private Banking
Nordeas europæiske salg af fonde fortsatte sin stærke udvikling. Nordea blev udvalgt som prioriteret distributionspartner for Commerzbank, som vil markedsføre Nordea-fonde aktivt i sit tyske filialnet.

Kapital under forvaltning var EUR 6,6 mia., uændret i forhold til foregående kvartal.

Resultat
Indtægterne fra Asset Management-aktiviteter faldt EUR 7 mio. til EUR 106 mio. i 1. kvartal som følge af en anelse lavere forretningsomfang og de lavere gennemsnitlige marginaler. Den stramme omkostningsstyring fortsatte, og udgifterne faldt til EUR 48 mio. (EUR 51 mio.) inklusive omstruktureringsomkostninger på EUR 3 mio. til integrationen af Trevise Bank.

Produktresultatet fra Asset Management-aktiviteter var EUR 31 mio. sammenholdt med EUR 38 mio. i 4. kvartal.

Ordinært resultat i Life faldt til EUR 19 mio. fra EUR 44 mio. i 4. kvartal 2002, hvilket hovedsageligt skyldes et lavere investeringsafkast i 1. kvartal.

Forretningsomfang, tilgang og marginaler

	I alt			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	1. kvt.	**1. kvt.**	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	4. kvt.
		Tilgan									
EUR mia.	**2003**	**g**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Investment Funds[1]	**31,7**	**1,3**	31,9	10,2	10,2	4,1	3,7	1,2	1,4	13,2	13,7
Investment Management	**63,4**	**1,5**	63,8								
heraf investeringsforeninger og fonde	**27,9**	**1,0**	28,1								
heraf koncerninterne forsikringsmidler[2]	**17,2**	**0,1**	16,8								
Nordic Private Banking	**19,0**	**0,2**	19,5								
European Private Banking	**6,6**	**0,0**	6,7								
Ejendomme	**2,0**		2,0								
I alt	**94,8**	**2,0**	95,9								
Marginaler, Investment Funds, pct.[3]	**0,96**		0,96	0,59	0,58	1,25	1,34	0,73	0,81	1,08	1,09
Marginaler, Investment Management, pct.[4]	**0,18**		0,21								

[1] Inklusive EUR 3,0 mia. og EUR 2,9 mia. uden for de nordiske lande for henholdsvis 4. og 1. 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

	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.
EUR mio.	**2003**	2002	2002	2002	2002
Indtægter	**106**	113	109	124	131
Udgifter	**-48**	-51	-49	-49	-48
Distributionsudgifter	**-27**	-24	-25	-26	-27
Produktresultat	**31**	**38**	**35**	**49**	**56**
heraf resultat i Retail Banking	***15***	*19*	*15*	*19*	*31*
Ordinært resultat, kundeansvarlige enheder	**14**	17	15	23	25
Omkostningsprocent – kundeansvarlige enheder	**74**	70	72	62	61
Kapital under forvaltning, EUR mia.	**95**	96	93	100	108
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	**838**	853	856	856	846

Nøgletal pr. kvartal – Life-aktiviteter

EUR mio.	**1. kvt. 2003**	4. kvt. 2002	3. kvt. 2002	2. kvt. 2002	1. kvt. 2002
Traditionel livsforsikring					
Præmier f.e.r.	**499**	595	381	486	559
Normaliseret investeringsafkast[1]	**244**	284	285	239	239
Forsikringsydelser og ændring i hensættelser	**-636**	-771	-511	-642	-704
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	**-30**	-34	-29	-31	-31
Normaliseret driftsoverskud[1]	**77**	**74**	**126**	**52**	**63**
Udsving sammenlignet med normaliseret investeringsafkast	**-8**	117	-435	-540	-158
Ændring i opgørelsesrenten for livsforsikringshensættelser	**-48**	-83	-277	-94	211
Faktisk driftsoverskud	**21**	**108**	**-586**	**-582**	**116**
heraf overført til forsikringstagere	**-8**	0	-6	-11	-11
heraf til/fra buffere	**11**	-51	579	570	-110
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	**-2**	-4	-1	-5	0
Ordinært resultat	**22**	53	-14	**-28**	**-5**
Unit-linked aktiviteter					
Præmier f.e.r.	**100**	127	84	125	134
Ordinært resultat	**-3**	**-9**	1	**2**	**2**
I alt					
Præmier f.e.r.	**599**	722	465	611	693
Ordinært resultat i alt	**19**	**44**	**-13**	**-26**	**-3**
heraf overført til Retail Banking	**7**	38	14	16	12
Obligationer	**14.837**	14.551	12.945	11.699	11.453
Aktier	**2.391**	2.524	3.543	4.859	5.330
Ejendomme	**1.999**	2.041	1.908	1.872	1.782
Unit-linked	**2.890**	2.974	2.827	3.144	3.533
Investeringsaktiver i alt	**22.117**	22.090	21.223	21.574	22.098
Investeringsafkast, pct.[2]	**1,4**	2,7	-0,8	-1,9	0,5
Forsikringsmæssige hensættelser	**21.302**	21.370	20.585	20.901	21.249
heraf buffere	**535**	551	508	1.088	1.694
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)[3]	**1.011**	1.013	966	787	796

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

[2] Eksklusive unit-linked aktiviteter.

[3] Stigningen i antallet af medarbejdere fra 3. kvartal 2002 skyldes opsplitningen af fællesfunktioner, der tidligere indgik i General Insurance.

Group Treasury

- **Rekordudstedelse af realkreditobligationer**
- **Positiv effekt af volatile markeder**

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

Markedsudvikling

De usikre udsigter for verdensøkonomien har resulteret i volatile markeder. Aktiekurserne faldt især i Europa. Obligationsrenten faldt også på verdensplan, men steg igen i forbindelse med udbruddet af krig i Irak.

Forretningsudvikling

Udstedelse af obligationer med lang løbetid nåede et rekordhøjt niveau i 1. kvartal 2003. Den samlede udstedelse af realkreditobligationer udgjorde EUR 5.985 mio., mens EMTN-udstedelser beløb sig til EUR 1.250 mio.

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

Ultimo 4. kvartal var renteføl somheden forbundet med Group Treasurys handelspositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 85 mio. sammenlignet med EUR 99 mio. ultimo helåret.

Aktiekursrisikoen målt som VaR udgjorde EUR 44 mio. sammenlignet med EUR 46 mio. ultimo 2002. VaR-tallet omfatter alle aktier, herunder noterede og unoterede, samt private equity.

Resultat

Ordinært resultat var EUR 58 mio. i 1. kvartal sammenlignet med EUR 27 mio. i 4. kvartal 2002.

Indtægter fra investeringsvirksomhed viste en gevinst på EUR 29 mio. i 1. kvartal sammenlignet med en gevinst på EUR 17 mio. i 4. kvartal i 2002.

Resultatet af obligationsbeholdningen var positivt med EUR 28 mio. i 1. kvartal sammenlignet med EUR 23 mio. i 4. kvartal 2002. Resultatet af aktiebeholdningen var positivt med EUR 1 mio. i 1. kvartal sammenlignet med et tab på EUR 6 mio. i 4. kvartal 2002.

Ordinært resultat i Group Funding var EUR 29 mio.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

	I alt		Group Investment				Group Funding	
			Obligations-beholdning		Aktie-beholdning			
EUR mio.	**1. kvt. 2003**	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002
Indtægter			30	25	2	-4	37	18
Udgifter			-2	-2	-1	-2	-8	-8
Resultat ekskl. indt. fra invest.virks.	**29**	**10**					**29**	**10**
Indtægter fra investeringsvirksomhed	**29**	17	28	23	1	-6		
Ordinært resultat	**58**	**27**						

Nøgletal pr. kvartal

	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	3. kvt. 2002	2. kvt. 2002	1. kvt. 2002
Ordinært resultat, EUR mio.	**58**	27	31	21	35
Omkostningsprocent	**21**	44	35	22	23
Obligationer, EUR mio.	**16.778**	12.061	14.154	13.496	15.124
Aktier, EUR mio.	**464**	476	499	616	682
Investeringsaktiver, EUR mio.	**17.242**	12.537	14.653	14.112	15.806
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	**100**	96	98	104	106

Onsdag, 7. maj 2003

Lars G Nordström
Koncernchef

- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 7. maj 2003 kl. 17.00 CET.
  (Tast +44 (0)20 7162 0195, password Nordea, 10 minutter før)
- Kvartalsrapporten 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)
Jens Bekke, informationschef, Danmark	33 33 39 68	(eller 20 66 39 68)

Finansiel kalender:

Kvartalsrapporten for 2. kvartal 2003 offentliggøres 20. august
Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2003 offentliggøres 29. oktober

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.

Denne rapport har ikke været genstand for review af revisorerne.

Lovpligtig resultatopgørelse

EUR mio.	Note	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Renteindtægter		2.539	2.509
Renteudgifter		-1.620	-1.615
Nettorenteindtægter		919	894
Udbytte af kapitalandele		10	5
Netto gebyrer og provisionsindtægter		363	386
Resultat af finansielle poster, netto	1	85	82
Andre ordinære indtægter		29	29
Ordinære indtægter i alt		**1.406**	**1.396**
Administrationsomkostninger:			
Personaleudgifter		-518	-501
Andre udgifter		-359	-358
Afskrivninger		-75	-78
Ordinære udgifter i alt		**-952**	**-937**
Resultat før tab og hensættelser		**454**	**459**
Tab og hensættelser, netto	2	-102	-63
Ændring i værdi af tvangs-overtagne ejendomme	2	4	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		14	15
Ordinært resultat, bank		**370**	**411**
Ordinært resultat, forsikring	3	**13**	**-42**
Ordinært resultat i alt		**383**	**369**
Ændring i hensættelse til pensionsfond		-3	-5
Skat		-124	-100
Minoritetsinteresser		-1	0
Resultat		**255**	**264**
Resultat pr. aktie (før og efter fuld udnyttelse), EUR		0,09	0,09

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mio.	Note	1. kvt. 2003	4. kvt. 2002	1. kvt. 2002
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		33.593	23.496	26.201
Udlån	4	147.009	145.740	142.028
Rentebærende værdipapirer		29.792	28.166	32.160
Aktier mv.		644	596	993
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		589	538	513
Immaterielle aktiver		2.277	2.461	2.529
Materielle aktiver		1.774	1.840	1.986
Andre aktiver, bank[1]		24.949	25.248	21.765
Aktiver, forsikring[1]		21.311	21.534	24.795
Aktiver i alt		**261.938**	**249.619**	**252.970**
[1] Heraf investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen.		5.600	5.872	6.872
Gæld til kreditinstitutter		33.137	25.962	35.071
Indlån		92.140	91.663	85.621
Andre indlån		2.460	2.514	2.459
Udstedte værdipapirer		66.115	61.858	67.155
Andre passiver, bank		29.674	29.370	20.390
Passiver, forsikring		20.358	20.218	23.533
Efterstillede kapitalindskud		5.898	6.127	6.523
Minoritetsinteresser		11	10	26
Egenkapital	5	12.145	11.897	12.192
Gæld og egenkapital i alt		**261.938**	**249.619**	**252.970**

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	552	1,619
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-7.339	-8.724
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-6.787	-7.105
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	134	1.118
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	4.027	5.992
Periodens likviditetsændring	-2.626	5
Likvider primo	8.484	8.323
Likvider ultimo	5.858	8.328

Øvrige noter

Solvens	6
Afledte finansielle instrumenter	7

Noter

Note 1 **Resultat af finansielle poster, netto,** EUR mio.	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Realiseret gevinst /tab		
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	9	6
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	94	17
	103	23
Urealiseret gevinst /tab		
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-11	13
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-6	-30
	-17	-17
Andet	6	14
Valutakursregulering	-7	62
I alt	**85**	**82**

Note 2 **Tab og hensættelser, netto,** EUR mio.	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Individuelt vurderede fordringer		
Periodens tab	163	68
Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i perioden	-130	-52
Nye hensættelser	202	138
Tilbageførsel af tidligere nedskrivning for tab	-37	-26
Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-87	-65
Periodens tab og hensættelser for individuelt vurderede fordringer, netto	111	63
Fordringer vurderet pr. kategori		
Nedskrivning for tab i perioden	-	6
Tilbageførsel af tidligere nedskrivning for tab	-	-4
Nye hensættelser, netto	-2	-4
Periodens tab og hensættelser for fordringer vurderet pr. kategori, netto	-2	-2
Generel hensættelse		
Ny hensættelse, netto	-4	-
Landerisiko		
Nye hensættelser, netto, landerisiko	-1	2
Ikke-balanceførte poster		
Periodens tab og hensættelser for indfrielser af garantier og andre ikke-balanceførte poster	-2	0
Tab og hensættelser, netto, i alt	**102**	**63**
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	-4	-
Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	**98**	**63**

Note 3 **Ordinært resultat, forsikring,** EUR mio.	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Skadesforsikring		
Præmieindtægter f.e.r.	-	410
Forsikringsteknisk rente	-	31
Erstatningsudgifter f.e.r.	-	-341
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-	-124
Forsikringsteknisk resultat	-	-24
Investeringsvirksomhed		
Rente mv.	-	31
Kursgevinster på investeringsaktiver	-	-5
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-	-1
Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-	-32
Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-	-7
Resultat før skat, skadesforsikring	**-**	**-31**
Livsforsikring og pension		
Præmier f.e.r.	565	655
Forsikringsydelser og ændring i hensættelser	-631	-552
Ændring i bonusudjævningshensættelser	18	-174
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-37	-39
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-2	0
Investeringsvirksomhed		
Indtægter fra grunde og ejendomme	31	32
Rente mv.	94	173
Kursgevinster på investeringsaktiver	4	-73
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-5	-6
Pensionsafkastskat mv.	-18	-19
Resultat før skat, livsforsikring og pension	**19**	**-3**
Ordinært resultat før koncernjustering	**19**	**-34**
Koncernjustering (afskrivning på goodwill)	-6	-8
Ordinært resultat, forsikring	**13**	**-42**

Note 4 **Udlån**

Udlånsportefølje, EUR mio.	31. marts 2003			31. december 2002		
	Udlån i alt	Kritiske lån, netto	Hensættelser	Udlån i alt	Kritiske lån, netto	Hensættelser
Virksomheder	85.071	589	1.789	85.089	890	1.764
Private	58.575	212	293	57.929	213	383
Offentlig sektor	3.363	4	5	2.722	4	6
I alt	**147.009**	**805**	**2.087**	**145.740**	**1.107**	**2.153**

Kritiske lån, EUR mio.	Marts 2003	Dec. 2002	Sept. 2002	Juni 2002	Marts 2002
Kritiske lån, brutto	2.892	3.260	3.136	3.180	3.132
Hensættelser	-2.087	-2.153	-2.290	-2.305	-2.291
heraf individuelle	-1.630	-1.698	-1.834	-1.836	-1.829
vurderet pr. kategori	-64	-64	-79	-79	-82
generelle	-393	-391	-377	-390	-380
Kritiske lån, netto	**805**	**1.107**	**846**	**875**	**841**
Tab og hensættelser i pct. af kritiske lån, brutto	72	66	73	72	73
Kritiske lån, netto, i pct. af udlån	0,5	0,8	0,6	0,6	0,6
Tvangsovertagne ejendomme					
Grunde og ejendomme	3	2	3	12	13
Aktier mv.	58	26	22	34	38
Andet	1	1	1	1	1
I alt	**62**	**29**	**26**	**47**	**52**

Note 5 **Kapitalbevægelser,** EUR mio.

	2003			2002		
	Bunden egenkapital	Fri egenkapital	Egenkapital i alt	Bunden egenkapital	Fri egenkapital	Egenkapital i alt
Egenkapital primo 1. kvartal	6.056	5.841	11.897	6.051	5.768	11.819
Udbytte[1]	-	-	-	-	-	-
Egne aktier[2]	-	4	4	-	-3	-3
Overførsel mellem bunden og fri egenkapital	11	-11	0	2	-2	0
Valutakursregulering	-19	8	-11	45	67	112
Periodens resultat	-	255	255	-	264	264
Egenkapital ultimo 1. kvartal	6.048	6.097	12.145	6.098	6.094	12.192

[1]Udbytte, der skal betales til aktionærerne: 673 mio. (2002: 682 mio.), besluttet på den ordinære generalforsamling henholdsvis 24. april 2003 og 24. april 2002.

[2]Relaterer sig til ændringen i handelsbeholdningen og Nordea-aktier i puljeordninger i Danmark. Antallet af egne aktier, der relaterer sig til Nordeas tilbagekøb af egne aktier, var 57,0 mio. ultimo 1. kvartal 2003 (57,0 mio. ultimo 4. kvartal 2002). Antallet af egne aktier i handelsbeholdningen var 0,4 mio. ultimo 1. kvartal 2003 (0,3 mio. ultimo 4. kvartal 2002) og i puljeordningerne 1,3 mio. ultimo 1. kvartal 2003 (2,4 mio. ultimo 4. kvartal 2002).

Note 6 **Solvens**

	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
Kernekapital, EUR mio.	9.771	10.048
Kapitalgrundlag, EUR mio.	13.289	12.848
Riskovægtede aktiver (bank), EUR mia.	137	140
Kernekapitalprocent	7,2	7,2
Solvensprocent	9,7	9,2

Note 7 **Afledte finansielle instrumenter**

	Rente-kontrakter		Aktie-kontrakter		Valuta-kontrakter	
EUR mio. 31. marts 2003	Markeds-værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Bogført værdi
Positive værdier	8.108	7.814	298	142	5.920	5.430
Negative værdier	8.000	7.857	267	130	6.186	5.846

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis og grundlaget for beregningerne er uændrede i forhold til årsregnskabet for 2002.

Omregningskurser

	1. kvt. 2003	1. kvt. 2002
EUR 1 = SEK		
Resultatopgørelse (gns.)	9,1937	9,1328
Balance (ultimo)	9,2608	9,0304
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4309	7,4317
Balance (ultimo)	7,4264	7,4336
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,5882	7,7934
Balance (ultimo)	7,8995	7,7030
EUR 1 = PLN		
Resultatopgørelse (gns.)	20,2293	23,1899
Balance (ultimo)	19,2535	22,6942