

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

Rapport 1. kvartal 2003

Resultatet påvirket av lavere renter

- Driftsresultat EUR 380 millioner (EUR 446 millioner)
- Samlede inntekter redusert med 6 % sammenlignet med fjerde kvartal på grunn av lavere renter og svake aksjemarkeder
- Samlede kostnader ned 8 %
- Utlånstap EUR 98 millioner (EUR 76 millioner) eller 0,27 % av utlån og garantier
- Resultat per aksje EUR 0,09 (EUR 0,10)
- Avkastning på egenkapitalen eksklusive goodwill 12,2 % (15,3 %)

Prioriterte områder – utviklingen på rett spor

- Redusert volatilitet – lav aksjeeksponering opprettholdt
- Kapitaleffektiviteten opprettholdt – sterk kapitalgrunnlag
- Kredittkvaliteten fortsatt stabil – isolerte utlånstap
- Kostnadsnivået i henhold til plan – kostnader i 1. kvartal 2 % lavere enn det kvartalsvise gjennomsnittet i 2002

Økt fokus

- Nordisk Renting solgt til The Royal Bank of Scotland
- Endret forretningsmodell i investment banking
- Ytterligere reduksjon av eiendomsmassen forberedes

- Alt i alt gikk utviklingen som planlagt på de prioriterte områdene, men de økonomiske resultatene er ennå ikke tilfredsstillende. Vi har redusert svingningene i inntjeningen, og kapitaleffektiviteten er opprettholdt. Den generelle kredittkvaliteten er fortsatt stabil til tross for økte utlånstap som skyldes et begrenset antall problemengasjementer. Kostnadsutviklingen er i tråd med våre planer om å beholde det samme kostnadsnivået som i 2002. Jeg er overbevist om at innsatsen for å få bedre resultater i hele organisasjonen vil gjøre oss i stand til å oppnå våre kortsiktige mål, 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 3,4 millioner nettbankkunder. Nordea-aksjen er notert i Stockholm, Helsinki og København.

Operativt resultatregnskap

EUR millioner	1. kv 2003	4. kv 2002	Endring %	1. kv 2003	1. kv 2002	Endring %	Hele året 2002
Netto renteinntekter	835	885	-6	835	837	0	3 451
Provisjonsinntekter	353	388	-9	353	380	-7	1 535
Trading	157	130	21	157	136	15	530
Andre inntekter	29	54	-46	29	29	0	154
Sum inntekter	1 374	1 457	-6	1 374	1 382	-1	5 670
Personalkostnader	-520	-545	-5	-520	-506	3	-2 086
Andre kostnader	-397	-448	-11	-397	-399	-1	-1 659
Sum kostnader	-917	-993	-8	-917	-905	1	-3 745
Driftsresultat før utlånstap	457	464	-2	457	477	-4	1 925
Netto tap på utlån og garantier	-98	-76	29	-98	-63	56	-261
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	14	16	-13	14	15	-7	52
Resultat før investeringer og forsikring	373	404	-8	373	429	-13	1 716
Investeringsresultat, bank	29	41		29	11		122
Driftsresultat, livsforsikring	19	44		19	-3		2
Driftsresultat, skadeforsikring	-	-		-	-31		-122
Avskrivning på goodwill	-41	-43	-5	-41	-42	-2	-171
Driftsresultat	380	446	-15	380	364	4	1 547
Avsetning til pensjonsfond	-	17		-	-		-255
Skatt	-124	-140	-11	-124	-100	24	-405
Minoritetsinteresser	-1	0		-1	0		0
Nettoresultat	255	323	-21	255	264	-3	887

Nøkkeltall

Resultat per aksje, EUR	0,09	0,10	0,09	0,09	0,30
Aksjekurs, EUR, utgangen av perioden	4,04	4,20	4,04	6,53	4,20
Egenkapital per aksje ¹ , EUR	4,15	4,06	4,15	3,90	4,06
Utestående aksjer ¹ , millioner	2 928	2 928	2 928	2 965	2 928
Egenkapitalrentabilitet (eks. goodwill) ² , %	12,2	15,3	12,2	12,9	11,3
Egenkapitalrentabilitet, %	8,4	11,0	8,4	8,8	7,5
Utlån, EUR milliarder	147	146	147	142	146
Innskudd, EUR milliarder	92	92	92	86	92
Egenkapital ¹ , EUR milliarder	12	12	12	12	12
Sum eiendeler, EUR milliarder	262	250	262	253	250
Midler til forvaltning, EUR milliarder	95	96	95	108	96
Kostnader i % av inntekter, bank ³	65	66	65	64	64
Kostnader i % av inntekter, eks. investeringsresultat	66	67	66	65	65
Kjernekapitaldekning (%)	7,2	7,1	7,2	7,2	7,1
Kapitaldekning (%)	9,7	9,9	9,7	9,2	9,9
Risikovektede eiendeler, EUR milliarder	137	135	137	140	135

¹Utgangen av perioden. ²Gjennomsnittlig antall aksjer jan - mars 2003 etter full utvanning var 2 928 millioner.

²Nettoresultat før minoritetsinteresser og nedskrivning av goodwill i prosent av gjennomsnittlig egenkapital. Gjennomsnittlig egenkapital inkluderer minoritetsinteresser og ekskluderer resterende goodwill.

³Driftskostnader før tap på utlån og goodwill i prosent av driftsinntekter og andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper samt investeringsresultat (bank), som rapportert i operativt resultatregnskap. Driftsresultatet fra forsikring er ikke tatt med.

Kvartalsvis utvikling

EUR millioner	Note	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
Netto renteinntekter		835	885	874	855	837
Provisjonsinntekter	1	353	388	371	396	380
Trading		157	130	127	137	136
Andre inntekter		29	54	34	37	29
Sum inntekter		1 374	1 457	1 406	1 425	1 382
Personalkostnader		-520	-545	-521	-514	-506
Andre kostnader		-397	-448	-404	-408	-399
Sum kostnader	2	-917	-993	-925	-922	-905
Driftsresultat før utlånstap		457	464	481	503	477
Netto tap på utlån og garantier		-98	-76	-66	-56	-63
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		14	16	4	17	15
Resultat før investeringer og forsikring		373	404	419	464	429
Investeringsresultat, bank		29	41	39	31	11
Driftsresultat, livsforsikring		19	44	-13	-26	-3
Driftsresultat, skadeforsikring		-	-	-4	-87	-31
Avskrivning på goodwill		-41	-43	-42	-44	-42
Driftsresultat		380	446	399	338	364
Avsetning til pensjonsfond		-	17	-120	-152	-
Skatt		-124	-140	-86	-79	-100
Minoritetsinteresser		-1	0	0	0	0
Nettoresultat		255	323	193	107	264
Resultat per aksje		0,09	0,10	0,07	0,04	0,09
Resultat per aksje, siste 12 måneder til utgangen av perioden		0,30	0,30	0,38	0,37	0,49

Note 1 Provisjonsinntekter, EUR millioner

Meglervirksomhet	24	35	38	46	55
Kapitalforvaltning/Investeringsfond	104	108	101	115	126
Utstedelse av verdipapirer	5	7	6	5	4
Utlån	88	95	86	91	87
Innskudd og betalingsformidling	179	195	189	183	157
Valuta	7	15	11	10	8
Andre	32	39	33	35	26
Provisjonskostnader	-76	-88	-85	-83	-77
Netto provisjonsinntekter	363	406	379	402	386
Herav investeringsvirksomhet	-10	-18	-8	-6	-6
Provisjonsinntekter	353	388	371	396	380

Note 2 Kostnader, EUR millioner

Personalkostnader ¹	521	547	523	515	507
Informasjonsteknologi ²	99	136	111	113	103
Markedsføring	18	34	21	36	23
Porto-, telefon- og kontorkostnader	58	62	50	52	60
Husleie og eiendomskostnader	82	89	79	74	71
Andre	142	130	146	134	144
Kostnader	920	998	930	924	908
Herav investeringsvirksomhet ³	-3	-5	-5	-2	-3
Kostnader	917	993	925	922	905

¹ Resultatrelaterte personalkostnader, inkludert ordning for overskuddsdeling, EUR 29 millioner i 1. kvartal 2003 (4. kvartal 2002: EUR 24 millioner).

² Vedrører drifts- og servicekostnader samt konsulentonorarer innen IT-virksomheten. Samlede IT-relaterte kostnader i 1. kvartal 2003, inkl. personalkostnader, osv. (eks. IT-kostnader i forsikringsvirksomheten) var EUR 184 millioner (4. kvartal 2002: EUR 216 millioner).

³ Inkludert personalkostnader (1. kvartal 2003: EUR 1 million).

Konsernet

Resultatsammendrag første kvartal

Driftsresultatet var EUR 380 millioner, en nedgang på 15 % sammenlignet med fjerde kvartal 2002 grunnet lavere inntekter og kostnader, noe høyere utlånstap og lavere resultat fra livsforsikring.

Samlede inntekter ble redusert med 6 % og samlede kostnader med 8 % til EUR 917 millioner.

Resultat før investeringer og forsikring var EUR 373 millioner sammenlignet med EUR 404 millioner i forrige kvartal.

Nettoresultatet var EUR 255 millioner og tilsvarer EUR 0,09 per aksje. Avkastning på egenkapitalen var 12,2 % (eksklusive goodwill). Resultat per aksje siste 12 måneder var EUR 0,30.

Utviklingen i første kvartal

Usikkerheten i verdensøkonomien fortsatte i første kvartal. Den europeiske sentralbanken og sentralbankene i de nordiske landene satte ned rentene i første kvartal, og de korte markedsrentene falt. Nordiske børsindekser falt med gjennomsnittlig 9 % og volumene med 13 %.

Samlede utlån ble EUR 147 milliarder (EUR 146 milliarder i fjerde kvartal 2002) etter fortsatt vekst i boliglån til personkunder i Retail Banking. Innskuddene var stabile på EUR 92 milliarder. De siste 12 månedene økte utlån og innskudd med henholdsvis 4 % og 8 %. Midler til forvaltning falt med 1 % til EUR 94,8 milliarder. Totalt antall betalingstransaksjoner fra personkunder var 225 millioner (231 millioner). Korttransaksjoner gikk ned med 4 % i kvartalet. Dette gjenspeiler sesongmessig høyt kortbruk i fjerde kvartal. Overgangen fra manuelle transaksjoner i bankkontorene til bruk av nettbetaling fortsatte.

Inntekter

Netto renteinntekter var EUR 835 millioner (EUR 885 millioner). Fortsatt fall i de korte rentene la press på innskuddsmarginene og reduserte dermed netto renteinntekter. Dette ble delvis kompensert av høyere volumer.

Provisjonsinntektene ble redusert til EUR 353 millioner (EUR 388 millioner). Provisjonsinntekter fra meglervirksomheten og kapitalforvaltningen falt som følge av svake aksjemarkeder. Inntektene fra betalingsformidlingen gikk ned på grunn av et noe lavere transaksjonsvolum i kvartalet. Provisjonskostnader som i stor grad er forbundet med betalingsformidlingen gikk også ned, og netto provisjonsinntekter fra dette området var derfor stabile.

Inntektene fra trading økte til EUR 157 millioner (EUR 130 millioner). Dette gjenspeiler Nordeas stilling som en ledende leverandør av derivat- og fremmedkapitalprodukter.

Andre inntekter, primært eiendomsrelaterte, utgjorde EUR 29 millioner (EUR 54 millioner). I tallene for fjerde kvartal er inntekter fra en strukturert finanstransaksjon (ikke eiendomsrelatert) inkludert.

Kostnader

Kostnadene utviklet seg i henhold til planen og ble redusert med EUR 76 millioner til EUR 917 millioner. Dette var 2 % lavere enn det kvartalsvise gjennomsnittet i 2002. Nedgangen er et resultat av lavere restruktureringskostnader og bortfall av sesongmessige faktorer fra fjerde kvartal, i tillegg til underliggende kostnadsreduksjoner i hele organisasjonen. Variable lønninger var noe høyere enn i forrige kvartal.

Tap på utlån

Tap på utlån beløp seg til EUR 98 millioner (EUR 76 millioner) og tilsvarte 0,27 % av samlede utlån og garantier på årsbasis i første kvartal. Utlånstapene er forbundet med avsetninger på én bedriftskunde og til visse deler av porteføljen i Retail Banking i Norge.

Investeringsresultat, bank

Investeringsresultatet for bankvirksomheten var totalt EUR 29 millioner (EUR 41 millioner) og er et resultat av gevinster i obligasjonsporteføljen i Group Treasury. I fjerde kvartal var gevinsten fra salget av Europay AS på EUR 24 millioner inkludert.

Life Insurance

Resultatet fra Life Insurance ble redusert til EUR 19 millioner (EUR 44 millioner). Dette kan i hovedsak tilskrives lavere investeringsavkastning.

Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper

Resultater fra selskaper bokført etter egenkapitalmetoden beløp seg til EUR 14 millioner og inkluderer resultatet fra Nordisk Renting AB. Til tross for at Nordisk Renting nå er 100 % eid av Nordea, er det konsolidert under "Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper" på grunn av salget av selskapet som ble offentliggjort i dag.

Nettoresultat

Nettoresultatet var EUR 255 millioner (EUR 323 millioner).

Sammenligning med første kvartal 2002

Driftsresultatet i første kvartal 2003 var 4 % høyere enn i samme periode i fjor. Dette er et resultat av generelt stabile

inntekter og kostnader, høyere utlånstap, men bedre resultater fra investering og forsikring.

Sterkt fallende markedsrenter la press på innskudds-marginene, men netto renteinntekter var uendret som et resultat av økte utlåns- og innskuddsvolumer og bedre marginer på bedriftslån. Provisjonsinntektene ble noe redusert på grunn av svake aksjemarkeder. Inntekter fra trading økte.

Kostnadene økte med 1 % eller EUR 12 millioner etter kjøpet av en ny virksomhet i Polen – LG Petro Bank – og noe høyere variable lønninger.

Utlånstapene var høyere i år hovedsakelig grunnet svakhet i visse deler av porteføljen i Retail Banking i Norge.

Kostnadene utgjorde 65 % (64 %) av inntektene.

Nettoreultatet gikk ned med 3 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Prioriteringer

I andre halvdel av 2002 identifiserte ledelsen i Nordea fire prioriteringsområder som krever spesielt fokus: kredittkvalitet, redusert volatilitet, kostnadsutvikling og kapitaleffektivitet.

Arbeidet med disse fire områdene går etter planen. Håndteringen av kapitalmarkedsrelatert volatilitet og kapitaleffektivitet har begge vært vellykket. Kostnadsutviklingen er i henhold til planen om et uendret kostnadsnivå i 2003. Nordeas overordnede kredittkvalitet er fortsatt stabil.

Kredittkvalitet – tap i isolerte områder

Ved utgangen av kvartalet utgjorde netto misligholdte lån EUR 805 millioner (EUR 1 107 millioner), som er 0,55 % (0,76 %) av samlede utlån. Nedgangen skyldes restrukturering av visse tidligere misligholdte lån.

Utlånsporteføljen var uendret i forhold til eksponeringen mot kundegrupper. Andelen av lån til bedrifter utgjør 58 % av porteføljen mens lån til personkunder tilsvarer 40 % av samlede utlån og lån til offentlig sektor 2 %.

Av utlån til personkunder utgjør boliglån 76 %. Andre utlån til personkunder omfatter forbrukslån, lønnskreditt, bilfinansiering, kredittkortfinansiering, osv.

Det er ingen større endringer i sammensetningen av lån til bedrifter i første kvartal.

Eiendomsforvaltning er fremdeles den største sektoren i Nordeas kredittportefølje og beløper seg til EUR 22,6 milliarder. Relativt store og finansielt sterke bedrifter

dominerer porteføljen som har høy sikkerhetsdekning. Til tross for flere ledige kontorlokaler i de nordiske hovedstedene er kredittkvaliteten stabil.

Eksponeringen mot shipping var EUR 5,9 milliarder, hvorav EUR 5,2 millioner er utestående. 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 telekommunikasjonssektoren var EUR 5,3 milliarder, hvorav EUR 3,2 millioner er utestående. Mesteparten er forbundet med store nordiske utstyrsprodusenter og teleselskaper. Videre anses 9 % for å ha lav eller ubetydelig risiko på grunn av garantier fra offentlige eksportkreditselskaper eller sikkerheter i kontantdepot.

Eksponeringen mot fiskeindustrien var EUR 2,3 milliarder hvorav EUR 2,0 milliarder var utestående. Omlag 42 % av eksponeringen er mot fiskeoppdrett, 33 % mot fiskebåter og 25 % mot fiskeforedlingsindustrien. Svekkelsen av fiskeriporteføljen gjelder utelukkende fiskeoppdrett. En svakere norsk krone i første kvartal motvirket til en viss grad effektene av svake laksepriser, men industrien har fremdeles problemer med lønnsomheten.

Konsernets fortsatte konsentrasjon om nordiske kunder har bidratt til å holde utlåns kvaliteten på et tilfredsstillende nivå. Kostnadsstrukturen i norsk industri og en generelt sterkere norsk krone i fjor har resultert i tapt konkurransevne for norske eksportører. Dette har ført til et finansielt press på deler av eksportindustrien til tross for en generelt sterk norsk økonomi.

Redusert volatilitet – lav aksjeeksponering opprettholdt

Livsforsikring

Som et resultat av de tiltakene som ble gjort i andre halvår 2002 for å redusere volatiliteten i Life-resultatet, er aksjebeholdningene i livsforsikring uendret i første kvartal og representerer 11 % av totale investeringer ved utgangen av mars. Den danske aksjeporteføljen er fullt sikret, slik at den faktiske aksjeeksponeringen er på rundt 4,5 % for konsernet.

Finansielle buffere i livsforsikring er uendret på 3 % av garanterte forpliktelser. Soliditeten er fortsatt stabil sammenlignet med fjerde kvartal.

Pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelser som ikke er ført i balansen, er dekket av eiendelene til pensjonsfondene. De samlede eiendelene i konsernets pensjonsfond oversteg ved utgangen av kvartalet pensjonsforpliktelsene som ikke er ført i balansen med EUR 5 millioner som følge av et overdekning i Finland.

Verdiene av eiendelene i det svenske pensjonsfondet har bedret seg i løpet av kvartalet, men justering for inflasjon ved inngangen av året forårsaket en underdekning på EUR 16 millioner ved utgangen av mars. En bedring i verdiene av eiendelene reduserte imidlertid denne underdekningen betydelig ved utgangen av april.

Nordea skal gjennomføre IAS19 i regnskapet for konsernets pensjonsforpliktelser overfor medarbeiderne. Innføringen er basert på anbefaling RR29 fra det svenske Redovisningsrådet (tilsvarende revidert IAS19) som vil være obligatorisk fra 2004. Nordea vil gjennomføre endringen i løpet av 2003. Overgangsverdien som kommer fra å gjennomføre RR29 vil bli ført som en reduksjon av egenkapitalen.

Kostnadsnivået – etter planen

Nordea tar sikte på å ha det samme kostnadsnivået i 2003 og 2004 som i 2002. Samlede kostnader i 2002 var EUR 3 745 millioner.

Det forventes at de pågående kostnadsreduksjonene i organisasjonen vil få en gradvis effekt i løpet av 2003. Konkrete tiltak for å spare kostnader omfatter en begrensning av IT-relaterte utviklingskostnader til 80 % av 2002-nivået, strukturelle endringer i Retail Banking i Sverige og Norge og omprioriteringer av integrasjonsprosjekter. Tiltakene er gått etter planen i første kvartal.

Nordea vil endre forretningsmodellen for investment banking-aktivitetene. For å underbygge analysearbeidets uavhengighet vil aksje- og corporate finance-aktivitetene skilles. Equities, som omfatter aksjeaktiviteten, vil bli en enhet innen Markets. Corporate Finance blir en enhet i Corporate Banking Division for å dra nytte av Nordeas ledende markedsposisjon i Norden. Det er beregnet at omorganiseringen vil føre til nedbemanning på omtrent 75 medarbeidere i Nordea Securities og gi en samlet årlig kostnadsbesparelse på rundt EUR 12 millioner.

Kapitaleffektivitet – sterk kapitalstilling

Ved utgangen av første kvartal var egenkapitalen EUR 12 milliarder og kjernekapitaldekningen 7,2 %. Kapitaldekningen var 9,7 %.

Generalforsamlingen i Nordea vedtok den 24. april å redusere aksjekapitalen ved å annullere de 57 millioner egne aksjer som Nordea kjøpte i 2001 og 2002.

Generalforsamlingen ga også styret fullmakt til å kjøpe maksimalt 10 % av egne aksjer i perioden frem til neste ordinære generalforsamling. Hensikten med de eventuelle kjøpene er å føre midlene tilbake til aksjonærene og på denne måten bidra til mer effektiv bruk av kapitalressursene.

Det tidligere annonserte salget av Nordeas bolig-eiendommer i Danmark er ikke inkludert i resultatet for første kvartal. Transaksjonen forventes sluttført om kort tid, men er avhengig av myndighetenes godkjenning. Salget av mesteparten av de andre eiendommene som konsernet eier, er under forberedelse. Den bokførte verdien av Nordeas eiendommer til eget bruk beløper seg til EUR 1,2 milliarder.

Nordisk Renting AB

Nordea har i dag undertegnet en avtale om salg av alle aksjer i Nordisk Renting AB til The Royal Bank of Scotland. Salget forventes å være sluttført i løpet av juni, og Nordeas totale gevinst vil bli på ca. EUR 30 millioner.

Salget av Nordisk Renting og av andre eiendommer er i tråd med målet om å bedre kapitaleffektiviteten i konsernet. Tiltakene som tas vil også redusere behovet for økonomisk kapital.

Utbytte

Generalforsamlingen vedtok styrets forslag om et utbytte for 2002 på EUR 0,23 per aksje, tilsvarende 76 % av nettoresultatet i 2002.

Nordea-aksjen

I løpet av første kvartal falt Nordeas aksjekurs på Stockholmsbørsen med 3 %, fra SEK 38,40 per 30. desember 2002 til SEK 37,40 per 31. mars 2003. Avkastningen for aksjonærene var –3 % i første kvartal.

Utsikter

Markedets forventinger om vekst i Norden er blitt nedjustert i første kvartal 2003, noe som kan ytterligere begrense omfanget av inntektsveksten.

Skjerpet oppmerksomhet på kostnadskontroll vil fortsatt opprettholdes for å holde kostnadene uendret på årsbasis.

Den økte usikkerheten i verdensøkonomien kan også føre til forverring av kredittkvaliteten på mellomlang sikt. Målet for utlånstap over en konjunkturperiode er uendret med maksimum 0,40 % av utlån og garantier. 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 første kvartal 2003¹

	Forretningsområder			Group Treasury	General Insurance	Andre	Sum
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life ²				
EUR millioner							
Kundeansvarlige enheter:							
Inntekter	1 063	276	53	37		-55	1 374
Kostnader	-634	-137	-39	-8		-99	-917
Tap på utlån	-74	-33				9	-98
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	0	5				9	14
Resultat før investeringer og forsikring	355	111	14	29		-136	373
Investeringsresultat, bank				29		0	29
Driftsresultat, livsforsikring			19				19
Driftsresultat, skadeforsikring							
Avskrivning på goodwill	-7	-2				-32	-41
Driftsresultat 2003: 1. kv	348	109	33	58		-168	380
2002: 4. kv	345	138	61	27		-125	446
2002: 3. kv.	418	123	2	31	-4	-171	399
2002: 2. kv	424	123	-3	21	-87	-140	338
2002: 1. kv	411	127	22	35	-31	-200	364
Egenkapitalrentabilitet, %	22 %	15 %					12,2 %
Kostnader i % av inntekter, bank	60 %	50 %	74 %	21 %			65 %

¹ Visse mindre organisatoriske endringer er gjort som er reflektert i de historiske tallene.

² Driftsresultat, livsforsikring: 1. kvartal 2002: EUR -3 millioner, 2. kvartal 2002: EUR -26 millioner, 3. kvartal 2002: EUR -13 millioner og 4. kvartal 2002: EUR 44 millioner.

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 optimerer bruk og fordeling av kapital mellom de forskjellige forretningsområdene. Økonomisk resultat utgjør grunnlaget for vurdering av strategiske alternativer samt for vurderingen av finansiell ytelse. Allokert kapital blir brukt for å beregne avkastningen på egenkapitalen i forretningsområdene.

Asset Management & Life har kundeansvar innenfor kapitalforvaltning og i 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 allokeres 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**
- **Utlånstap i Retail Banking i Norge**
- **Uendret driftsresultat**
- **Avkastning på egenkapital 22 %**

Retail Banking utvikler, markedsfører og distribuerer et bredt spekter av finansielle produkter og har kundansvar for person- og bedriftskunder.

Markedsforhold

Etterspørselen fra kundene etter de fleste tjenester var fortsatt solid i første kvartal, med unntak av langsiktige spareprodukter. Sentralbankene i alle land i Norden senket renten. De nordiske og internasjonale aksjemarkedene var meget ustabile.

Forretningsutvikling

Utlån til personkunder fortsatte å øke sterkt. Utlånsvolumet økte med EUR 0,9 milliarder til EUR 57,2 milliarder i løpet av første kvartal. Sammenlignet med utgangen av første kvartal 2002 økte utlånsvolumet med 9 %. Innskudd fra personkunder vokste noe til EUR 40,1 milliarder. Sammenlignet med utgangen av første kvartal 2002 var økningen 7 %.

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

Fra utgangen av desember til utgangen av mars økte utlån til bedriftskunder med EUR 1,2 milliarder til EUR 58,6 milliarder. Sammenlignet med første kvartal 2003 er dette en økning på 3 %. En fjerdedel av økningen er forbundet med kjøpet av LG Petro Bank. I kvartalet ble innskudd fra bedriftskunder redusert med EUR 0,6 milliarder til EUR 28,1 milliarder. Dette er en økning på 7 % sammenlignet med året før.

Marginene på utlån til bedriftskundene var uendret i første kvartal sammenlignet med fjerde kvartal, mens innskuddsmarginene ble noe redusert etter rentekuttene.

Det samlede utlånsvolumet i første kvartal økte til EUR 115,8 milliarder. Økningen var 6 % sammenlignet med utgangen av mars i fjor. Rundt halvparten av det samlede utlånsvolumet besto av bolig- og eiendomslån til person-

og bedriftskunder. Innskuddsvolumet gikk ned til EUR 68,2 milliarder i første kvartal. Sammenlignet med mars 2002 økte innskuddene med 7 %.

Retail Banking i Norge har påbegynt en justering av organisasjonen for å kunne fokusere bedre på kundene og derigjennom styrke sin stilling. Tiltak for å bedre effektiviteten er tatt i både stabsfunksjoner og kontornettet.

Electronic Banking

Antall nettbankkunder økte med 0,1 millioner i løpet av første kvartal og nådde nesten 3,4 millioner. Ved utgangen av mars hadde Nordea 3,1 millioner privatpersoner og 0,3 millioner bedrifter som nettbankkunder. Veksten i antall kunder som handler aksjer over nettet var stor også i dette kvartalet, og ved utgangen av første kvartal hadde 0,3 millioner kunder registrert seg for aksjehandel over nettet.

Ved utgangen av første kvartal hadde Nordea over 2 200 bedrifter som e-handelskunder. 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.

De elektroniske tjenestene har fortsatt å vokse raskt også i første kvartal. Antall pålogginger var 31,1 millioner, som tilsvarer en vekst på 27 % sammenlignet med første kvartal 2002. Antall betalinger økte med 22 % til 34,9 milliarder. I løpet av mars logget Nordeas kunder seg på 10,9 millioner ganger og gjorde 12,1 millioner betalinger.

Resultat

De samlede inntektene falt med 6 % i første kvartal sammenlignet med fjerde kvartal, i hovedsak på grunn av at sentralbankenes rentekutt som reduserte innskuddsmarginene.

Kostnadene ble redusert med 2 % i første kvartal både på grunn av færre ansatte og som følge av sesongmessige variasjoner. I første kvartal utgjorde kostnadene 60 % av inntektene. Dette var en økning fra 58 % i fjerde kvartal, men nesten uendret fra første kvartal 2002. Utlånstap i første kvartal var EUR 74 millioner, som i hovedsak stammer fra Retail Banking i Norge. Avkastningen på egenkapitalen var 22 %.

Driftsresultat

	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
EUR millioner												
Netto renteinntekter	744	782	197	205	198	222	119	115	222	229	10	9
Netto provisjonsinntekter	319	343	89	79	76	79	42	60	101	113	10	9
Sum inntekter	1 063	1 125	286	284	274	301	161	175	323	342	20	18
Sum kostnader	-634	-648	-159	-167	-153	-145	-100	-104	-201	-206	-16	-18
Driftsresultat før utlånstap	429	477	127	117	121	156	61	71	122	136	4	0
Tap på utlån	-74	-126	-7	-10	11	1	-74	-109	1	-3	-2	-4
Avskrivning på goodwill	-7	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-2
Driftsresultat	348	345	120	107	132	157	-13	-38	119	129	0	-6
Kostnader i % av inntekter	60	58	55	59	56	48	62	59	62	60	81	102
Egenkapitalrentabilitet, %	22	18	27	23	37	38	-3	-10	26	23	-1	-20

Volumer og marginer^{1,2}

	Sum		Retail Banking Danmark		Retail Banking Finland		Retail Banking Norge		Retail Banking Sverige		Polen og Baltikum	
	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv	1. kv	4. kv
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Volumer, EUR milliarder												
Utlån	115,8	113,8	31,0	29,6	25,0	24,7	20,6	20,5	37,7	37,6	1,5	1,4
Innskudd fra kunder	68,2	68,6	14,8	14,7	21,5	22,0	11,0	10,9	19,9	20,0	1,1	1,0
Utlånsmarginer, %												
Til bedriftskunder	1,2	1,2										
Til personkunder	1,7	1,6										
Samlede utlån	1,4	1,4										
Innskuddsmarginer, %												
Fra bedriftskunder	1,1	1,2										
Fra personkunder	1,7	2,0										
Samlede innskudd	1,5	1,7										

¹ Marginene omfatter ikke Polen og Baltikum og volumene er kvartalsvise gjennomsnitt.

² Visse mindre organisatoriske endringer er gjort som er reflektert i de historiske tallene.

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
Driftsresultat, EUR millioner	348	345	418	424	411
Egenkapitalrentabilitet, %	22	18	23	24	24
Kostnader i % av inntekter	60	58	57	60	59
Kundegrunnlag: personkunder, millioner	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5
bedriftskunder, millioner	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
Antall medarbeidere (årsverk)	20 000	20 300 ¹	19 500	19 900	19 800

¹ Inklusive LG Petro Bank.

Corporate and Institutional Banking

- **Fortsatt høyt aktivitetsnivå i Corporate Banking, International and Shipping og Markets**
- **Svake inntekter fra aktiviteter forbundet med aksjemarkedet**
- **Reorganisering av Investment Banking**
- **Kostnadsbesparelser oppnådd**

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 finansinstitusjoner. Investment Banking tilbyr sine tjenester gjennom en separat juridisk enhet, Nordea Securities.

Markedsforhold

Markedsforholdene var påvirket av usikkerheten rundt økonomien. Utviklingen var ugunstig med nok et kvartal med lav omsetning på aksjemarkedet, fallende indekser og nesten ingen primæraktivitet.

Utviklingen i aksjemarkedet

	Markedsvolum		Markeds- indeks
	1. kv 2003 EUR milliarder	1. kv mot 4. kv %	1. kv 2003 %
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
Gjennomsnitt		-12,9	-9,3

Forretningsutvikling

I Corporate Banking Division var aktivitetsnivået fortsatt høy med blant annet mandater for et syndikert rammelån på USD 1 000 millioner til Scania og et obligasjonslån på NOK 500 millioner til Statoil.

For International and Shipping Division var den generelle forretningsaktiviteten tilfredsstillende i første kvartal. Sammenlignet med fjerde kvartal 2002 var volumene noe lavere. Nordea opprettholdt sin markedsandel i løpet av kvartalet og fikk i oppdrag å lede en rekke internasjonale transaksjoner, inkludert et rammelån på USD 500 millioner til RCCL og USD 450 millioner til General Maritime.

I Markets Division holdt virksomheten seg på et høyt nivå med sterk etterspørsel fra kundene på alle produkt-områdene. Aktiviteten var spesielt høy i første del av kvartalet, men var på et mer normalt nivå i siste del. Aktiviteter på fremmedkapitalmarkedene hadde en kraftig utvikling i første kvartal, og Nordeas dominerende posisjon

i det nordiske markedet for syndikerte lån ble ytterligere styrket.

Nordea vil endre forretningsmodellen for investment banking-aktivitetene. For å underbygge analysearbeidets uavhengighet vil aksje- og corporate finance-aktivitetene skilles. Equities, som omfatter aksjeaktiviteten, vil bli en enhet innen Markets. Corporate Finance blir en enhet i Corporate Banking Division for å dra nytte av Nordeas ledende markedsposisjon i Norden. Det er beregnet at omorganiseringen vil føre til nedbemanning på omtrent 75 medarbeidere i Nordea Securities og gi en samlet årlig kostnadsbesparelse på rundt EUR 12 millioner.

I Custody Services falt antall transaksjoner med 12 % sammenlignet med fjerde kvartal 2002. Midler til forvaltning, som holdt seg på et stabilt nivå, beløp seg til EUR 361 milliarder.

Cash Management vant en rekke store nordiske mandater i løpet av første kvartal. Cash management-aktivitetene ved de internasjonale kontorene fortsatte å vokse. Støtte til nordiske kunder i deres internasjonale aktiviteter har gitt uttelling i løpet av kvartalet og har resultert i at enheten både har fått nye kunder og beholdt eksisterende kunder.

Resultat

Samlede inntekter i første kvartal falt med EUR 49 millioner fra fjerde kvartal til EUR 276 millioner. Netto renteinntekter var EUR 98 millioner, en nedgang på EUR 20 millioner fra fjerde kvartal. Andre inntekter beløp seg til EUR 178 millioner, en nedgang på EUR 29 millioner fra forrige kvartal, som inkluderte EUR 19 millioner i forbindelse med en strukturert finanstransaksjon. Inntekter forbundet med aksjemarkedet falt med EUR 21 millioner. Av dette var EUR 12 millioner i Nordea Securities og EUR 9 millioner i Custody Services. Nedgangen ble delvis oppveid av en god utvikling i provisjonsinntekter fra bedrifts- og shippingkunder og spesielt i inntektene til Markets.

I første kvartal var samlede kostnader EUR 137 millioner, en nedgang på EUR 40 millioner fra fjerde kvartal. Kostnads-reduksjonene ble oppnådd ved en reduksjon av restruktureringskostnader på EUR 20 millioner, en nedgang i IT-kostnadene på EUR 10 millioner og en reduksjon av andre kostnader på EUR 11 millioner. Dette er et resultat av tiltak som ble påbegynt tidligere for å realisere kostnadsbesparelser.

Med EUR 34 millioner holdt utlånstap seg på et moderat nivå. Dette er en økning på EUR 21 millioner fra fjerde kvartal. Mesteparten av utlånstapet er forbundet med én bedriftskunde.

Driftsresultatet var EUR 109 millioner, som tilsvarer en avkastning på egenkapitalen på 15 %. Kostnadene forbedret seg til 50 % av inntektene.

Driftsresultat etter hovedområder

	Sum		Corporate Banking Division		International and Shipping Division		Investment Banking ¹		Andre		Markets ²	
	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv ³ 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv ³ 2002	1. kv 2003	4. kv 2002
EUR millioner												
Netto renteinntekter	98	118	72	87	24	30	0	0	2	1		
Andre driftsinntekter	178	207	136	151	16	18	12	24	14	14	162	135
Sum inntekter	276	325	208	238	40	48	12	24	16	15	162	135
Sum kostnader	-137	-177	-63	-81	-13	-24	-16	-30	-45	-42	-63	-58
Driftsresultat før utlånstap	139	148	145	157	27	24	-4	-6	-29	-27	99	77
Tap på utlån	-34	-13	-22	2	-12	-16			0			
Landrisiko	1	3	1	3	0	0			0			
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper	5	2	0	0	0	0			5	2		
Avskrivning på goodwill	-2	-2	-1	-1	0	0	0	0	-1	-1		
Driftsresultat	109	138	123	161	15	8	-4	-6	-25	-26	99	77
Utlån, EUR milliarder	24,4	25,5	17,6	18,5	6,8	7,0		-		-		-

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

²Markets 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 allokteres til de kundeansvarlige enhetene innen Corporate and Institutional Banking og Retail Banking.

³4. kvartal justert på grunn av endrede allokeringsprinsipper i Markets

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
Driftsresultat, EUR millioner	109	138	123	123	127
Egenkapitalrentabilitet, %	15	18	15	16	16
Kostnader i % av inntekter	50	55	54	58	50
Antall medarbeidere (årsverk)	2 363	2 444	2 550	2 559	2 601

Asset Management & Life

- Inngangen steg til EUR 2 milliarder i første kvartal
- Midler til forvaltning ned 1 %
- Fortsatt fokus på rasjonaliseringstiltak

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

Markedsforhold

Aksjekursene fortsatte å falle i januar og februar. Et kortvarig oppsving i mars gikk tapt de siste dagene av måneden.

Forretningsutvikling

Nettoinngangen i kvartalet var fortsatt bra og nådde EUR 2,0 milliarder. På årsbasis representerer dette en økning på 8 %. Nye midler kunne imidlertid ikke fullt ut kompensere for den negative utviklingen av aksjeverdiene og samlede midler til forvaltning falt med 1 % til EUR 94,8 milliarder.

Nettoinngangen av sparemidler fra kunder i Retail Banking økte sammenlignet med forrige kvartal. Midlene ble i hovedsak satt inn på tradisjonelle sparekonti og i rentebaserte investeringsfond.

Investment Management

Den nye organisasjonen til Investment Management med globalt ansvar for kundegrupper og aksjer ble satt i full drift i løpet av første kvartal og muliggjorde en forbedret utnyttelse av ressursene.

En rekke nye mandater ble vunnet, og nettoinngangen til Investment Management nådde EUR 1,5 milliarder i kvartalet. Midler til forvaltning var EUR 63,4 milliarder, en liten nedgang fra forrige kvartal.

En fortsatt endring i allokering av aktiva i første kvartal resulterte i en fordeling på 30 % aksjer og 70 % obligasjoner, sammenlignet med 33 % aksjer i fjerde kvartal i fjor. Gjennomsnittlig bruttomargin var 18 basispunkter, en nedgang fra 21 basispunkter i forrige kvartal. Dette kom som et resultat av endringen i allokeringen av aktiva.

Investment Funds

Til tross for god inngang på EUR 1,3 milliarder til Nordeas fond gikk midler til forvaltning ned med 1 % fra fjerde kvartal og endte opp på EUR 31,7 milliarder. I gjennomsnitt var marginene uendret.

For å bedre effektiviteten ble en rekke fond i Norge og Luxembourg fusjonert.

Markedsandeler i første kvartal 2003

	Norden	Danmar	Finland	Norge	Sverige
Netto inngang	17,3 %	22,1 %	27,5 %	46,2 %	6,1 %
MtF	19,9 %	26,2 %	23,8 %	9,2 %	17,7 %*

*Markedsandel per fjerde kvartal 2002

Life

Netto premieinntekter falt til EUR 599 millioner (EUR 722 millioner) sammenlignet med det sesongmessige høye fjerde kvartal. Finansielle buffere holdt seg stort sett på et uendret nivå på 3,0 % (3,1 %) av garanterte forpliktelser.

Gitt bransjens nåværende utfordringer, er det fremdeles fokus på gjennomføringen av en ny forretningsmodell basert på risikojustert resultat for Life-virksomheten.

Nordic Private Banking

Nye kunder fortsatte å strømme til Nordic Private Banking, som har introdusert et program som fokuserer på kundesegmenter.

Samlede midler til forvaltning i Nordic Private Banking falt med 2 % i kvartalet til EUR 19,0 milliarder.

European Private Banking

Den gode utviklingen for Nordeas distribusjon av europeiske fond fortsatte. Nordea ble valgt som distribusjonspartner for Commerzbank, som aktivt vil markedsføre Nordea-fond gjennom sitt kontornett i Tyskland.

Midler til forvaltning var EUR 6,6 milliarder, som er uendret fra forrige kvartal.

Resultat

Inntektene fra kapitalforvaltning var EUR 106 millioner, en nedgang på EUR 7 millioner på grunn av noe lavere volumer og svakere gjennomsnittsmarginer. Den strenge kostnadskontrollen fortsatte, og kostnadene gikk ned til EUR 48 millioner (EUR 51 millioner) inkludert restruktureringskostnader på EUR 3 millioner for integrasjonen av Treviso Bank.

Produktresultatet fra kapitalforvaltning var EUR 31 millioner, sammenlignet med EUR 38 millioner for forrige kvartal.

Resultatet i Life var EUR 19 millioner, en nedgang fra forrige kvartals EUR 44 millioner. Dette var i hovedsak et resultat av lavere avkastning på investeringer i første kvartal.

Volumer, inngang og marginer

	Sum			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	1. kv 2003	1. kv Inn	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002
EUR milliarder											
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								
herav investeringsfond	27,9	1,0	28,1								
herav konsernintern forsikring 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								
Eiendom	2,0		2,0								
Sum	94,8	2,0	95,9								
Marginer på Investment Funds, % ³	0,96		0,96	0,59	0,58	1,25	1,34	0,73	0,81	1,08	1,09
Marginer på Investment Management, % ⁴	0,18		0,21								

¹ Inkludert EUR 3,0 milliarder og 2,9 milliarder utenfor Norden for henholdsvis fjerde og første 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

	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
EUR millioner					
Inntekter	106	113	109	124	131
Kostnader	-48	-51	-49	-49	-48
Distribusjonskostnader	-27	-24	-25	-26	-27
Produktresultat	31	38	35	49	56
herav overskudd i Retail Banking	15	19	15	19	31
Driftsresultat, kundeansvarlige enheter	14	17	15	23	25
Kostnader i % av inntekter, kundeansvarlige enheter	74	70	72	62	61
Midler til forvaltning, EUR milliarder	95	96	93	100	108
Antall medarbeidere (årsverk)	838	853	856	856	846

Nøkkeltall per kvartal – Life

EUR millioner	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
<i>Tradisjonell livsforsikring</i>					
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	499	595	381	486	559
Normalisert investeringsavkastning ¹	244	284	285	239	239
Utbetalte erstatninger og endring i avsetninger	-636	-771	-511	-642	-704
Driftskostnader, forsikring	-30	-34	-29	-31	-31
Normalisert driftsmargin¹	77	74	126	52	63
Svingninger sammenlignet med normalisert investeringsavkastning	-8	117	-435	-540	-158
Endring i diskonteringsatts for livavsetninger	-48	-83	-277	-94	211
Faktisk driftsmargin	21	108	-586	-582	116
herav tilført forsikringskunder	-8	0	-6	-11	-11
herav til/fra finansielle buffere	11	-51	579	570	-110
Nettoresultat fra syke- og ulykkesforsikring	-2	-4	-1	-5	0
Driftsresultat	22	53	-14	-28	-5
<i>Unit linked-virksomhet</i>					
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	100	127	84	125	134
Driftsresultat	-3	-9	1	2	2
<i>Sum</i>					
Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	599	722	465	611	693
Sum driftsresultat	19	44	-13	-26	-3
herav allokert til Retail Banking	7	38	14	16	12
Obligasjoner	14 837	14 551	12 945	11 699	11 453
Aksjer	2 391	2 524	3 543	4 859	5 330
Eiendommer	1 999	2 041	1 908	1 872	1 782
Unit linked	2 890	2 974	2 827	3 144	3 533
Sum investeringer	22 117	22 090	21 223	21 574	22 098
Investeringsavkastning, % ²	1,4	2,7	-0,8	-1,9	0,5
Forsikringsmessige avsetninger	21 302	21 370	20 585	20 901	21 249
herav finansielle buffere	535	551	508	1 088	1 694
Antall medarbeidere (årsverk) ³	1 011	1 013	966	787	796

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 fra tredje kvartal 2002 er en følge av splittelsen av funksjonene som tidligere omfattet General Insurance.

Group Treasury

- **Rekordutstedelse av realkredittobligasjoner**
- **Gevinst fra volatile markeder**

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

Markedsforhold

Usikkerheten i verdensøkonomien førte til ustabile markeder. Aksjekursene falt, spesielt i Europa. Avkastningen på obligasjoner falt også på verdensbasis, men steg igjen i forbindelse med krigsutbruddet i Irak.

Forretningsutvikling

Utstedelsen av langsiktige obligasjoner nådde et rekordnivå i løpet av første kvartal 2003. Utstedelsen av realkredittobligasjoner beløp seg til EUR 5 985 millioner og utstedelsen av EMTN nådde EUR 1 250 millioner.

Nordea nøt godt av en sterk og bred etterspørsel etter de kortsiktige innlansprogrammene.

Ved utgangen av mars var prissikoen for Group Treasury's renteposisjoner på EUR 85 millioner

sammenlignet med EUR 99 millioner ved utgangen av året. Prissisiko er beregnet som et parallellskift ved en endring i markedsrentene på 100 basispunkter.

Aksjerisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 44 millioner sammenlignet med EUR 46 millioner ved utgangen av året. VaR-tallet omfatter noterte og unoterte aksjer og private equity.

Resultat

Driftsresultatet var EUR 58 millioner i første kvartal, sammenlignet med EUR 27 millioner i fjerde kvartal.

Investeringsresultatet ga en gevinst på EUR 29 millioner i kvartalet, sammenlignet med en gevinst på EUR 17 millioner i fjerde kvartal.

Gevinster i obligasjonsporteføljen beløp seg til EUR 28 millioner i første kvartal, sammenlignet med en gevinst på EUR 23 millioner i fjerde kvartal. Inntektene fra investeringer i aksjer viste en gevinst på EUR 1 million i første kvartal, sammenlignet med et tap på EUR 6 millioner i fjerde kvartal.

Driftsresultatet i Group Funding var EUR 29 millioner.

Driftsresultat etter hovedområder

	Sum		Group Investment				Group Funding	
			Obligasjons- porteføljer		Aksje- porteføljer			
	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002	1. kv 2003	4. kv 2002
EUR millioner								
Inntekter			30	25	2	-4	37	18
Kostnader			-2	-2	-1	-2	-8	-8
Resultat eksklusive investeringer	29	10					29	10
Investeringsresultat	29	17	28	23	1	-6		
Driftsresultat	58	27						

Nøkkeltall per kvartal

	1. kv 2003	4. kv 2002	3. kv. 2002	2. kv 2002	1. kv 2002
Driftsresultat, EUR millioner	58	27	31	21	35
Kostnader i % av inntekter	21	44	35	22	23
Obligasjoner, EUR millioner	16 778	12 061	14 154	13 496	15 124
Aksjer, EUR millioner	464	476	499	616	682
Investeringer, EUR millioner	17 242	12 537	14 653	14 112	15 806
Antall medarbeidere (årsverk)	100	96	98	104	106

Onsdag, 7. mai 2003

Lars G Nordström
Konsernsjef

- Det vil bli avholdt telekonferanse med ledelsen 7. mai 2003 kl. 17.00, CET.
(Vennligst ring +44 (0) 20 7162 0195, passord Nordea, 10 minutter på forhånd.)
- Denne kvartalsrapporten 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)
Kjell J. Flø, Informasjonsdirektør	22 48 50 24	

Finansiell kalender:

Rapporten for andre kvartal 2003 vil bli utgitt 20. august

Rapporten for tredje kvartal 2003 vil bli utgitt 29. oktober

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

Denne kvartalsrapporten er ikke gjennomgått av revisor.

Lovpålagt resultatregnskap

EUR millioner	Note	Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
Renteinntekter		2 539	2 509
Rentekostnader		-1 620	-1 615
Netto renteinntekter		919	894
Mottatt utbytte		10	5
Netto provisjonsinntekter		363	386
Netto verdiendring og kursgevinst (tap)			
på verdipapirer, valuta og finansielle derivater	1	85	82
Andre driftsinntekter		29	29
Sum driftsinntekter		1 406	1 396
Administrasjonskostnader			
Personalkostnader		-518	-501
Andre kostnader		-359	-358
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger		-75	-78
Sum driftskostnader		-952	-937
Driftsresultat før utlånstap		454	459
Netto tap på utlån og garantier	2	-102	-63
Endring i verdi på overtatte eiendeler	2	4	-
Andel resultat fra konsernselskaper og tilknyttede selskaper		14	15
Driftsresultat, bank		370	411
Driftsresultat, forsikring	3	13	-42
Sum driftsresultat		383	369
Tilbakeføring av overskudd i pensjonsfond		-3	-5
Skatt		-124	-100
Minoritetsinteresser		-1	0
Nettoresultat		255	264
Resultat per aksje (før og etter full utvanning), EUR		0,09	0,09

Lovpålagt balanse ved utgangen av perioden

EUR millioner	Note	31. mars 2003	31. des. 2002	31. mars 2002
Innskudd i og utlån til kredittinstitusjoner		33 593	23 496	26 201
Utlån	4	147 009	145 740	142 028
Sertifikater og obligasjoner		29 792	28 166	32 160
Aksjer og andeler		644	596	993
Aksjer og andeler i konsernselskaper og tilknyttede selskaper		589	538	513
Immaterielle eiendeler		2 277	2 461	2 529
Driftsmidler		1 774	1 840	1 986
Andre eiendeler, bank ¹		24 949	25 248	21 765
Eiendeler, forsikring ¹		21 311	21 534	24 795
Sum eiendeler		261 938	249 619	252 970
¹ Herav investeringer der kunder og forsikringstakere bærer hele risikoen.		5 600	5 872	6 872
Innskudd fra kredittinstitusjoner		33 137	25 962	35 071
Innskudd fra kunder		92 140	91 663	85 621
Andre innskudd		2 460	2 514	2 459
Sertifikater og obligasjonsgjeld		66 115	61 858	67 155
Annen gjeld, bank		29 674	29 370	20 390
Gjeld, forsikring		20 358	20 218	23 533
Ansvarlig lånekapital		5 898	6 127	6 523
Minoritetsinteresser		11	10	26
Egenkapital	5	12 145	11 897	12 192
Sum gjeld og egenkapital		261 938	249 619	252 970

Kontantstrømoppstilling

EUR millioner	Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	552	1 619
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	-7 339	-8 724
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-6 787	-7 105
Netto kontantstrøm til/fra investeringsaktiviteter	134	1 118
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	4 027	5 992
Netto endring likvider i perioden	-2 626	5
Likviditetsbeholdning ved begynnelsen av perioden	8 484	8 323
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	5 858	8 328

Andre noter

Kapitaldekning	6
Derivater	7

Noter

		Jan - mar	Jan - mar
		2003	2002
Note 1	Netto verdiendring og kursgevinst (tap) på verdipapirer, valuta og finansielle derivater, EUR millioner		
	Realiserte gevinster/tap		
	Aksjer m.v.	9	6
	Rentebærende verdipapirer og andre renteinstrumenter	94	17
		103	23
	Urealiserte gevinster/tap		
	Aksjer m.v.	-11	13
	Rentebærende verdipapirer og andre renteinstrumenter	-6	-30
		-17	-17
	Andre	6	14
	Valutagevinster/-tap	-7	62
	Sum	85	82
Note 2	Netto tap på utlån og garantier, EUR millioner	Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
	<i>Engasjementer vurdert individuelt</i>		
	Periodens konstaterte tap	163	68
	Tapsavsetninger fra tidligere perioder brukt i perioden	-130	-52
	Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	202	138
	Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-37	-26
	Tilbakeføring av tidligere perioders tapsavsetninger	-87	-65
	Periodens kostnad for individuelt spesifiserte tapsavsetninger, netto	111	63
	<i>Engasjementer vurdert per kategori</i>		
	Nedskrivninger av konstaterte tap	-	6
	Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-	-4
	Tilbakeføring/nye tapsavsetninger	-2	-4
	Periodens kostnad for tapsavsetninger vurdert per kategori, netto	-2	-2
	<i>Generell</i>		
	Tilbakeføring/nye generelle avsetninger	-4	-
	<i>Landrisiko</i>		
	Endring i avsetninger for landrisiko	-1	2
	<i>Eventuelle forpliktelser</i>		
	Periodens kostnader for dekning av garantier og andre gjeldsposter utenom balansen	-2	0
	Netto tap på utlån og garantier	102	63
	Endring i verdi på overtatte eiendeler	-4	-
	Utlånstap, operasjonelt resultatregnskap	98	63

Note 3	Driftsresultat, forsikring, EUR millioner	Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
	Skadeforsikring		
	Premieinntekter (f.e.r.)	-	410
	Forsikringsteknisk rente	-	31
	Erstatningskostnader (f.e.r.)	-	-341
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-	-124
	Resultat av teknisk regnskap	-	-24
	Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler		
	Renter m.v.	-	31
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	-	-5
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-	-1
	Teknisk rente overført til forsikringsvirksomheten	-	-32
	Resultat av finansielle eiendeler	-	-7
	Resultat før skatt, skadeforsikring	-	-31
	Livsforsikring og pensjon		
	Tegnede premieinntekter (f.e.r.)	565	655
	Erstatninger og endringer i forsikringsmessige avsetninger	-631	-552
	Til (fra) kursreguleringsfond	18	-174
	Forsikringsrelaterte driftskostnader (f.e.r.)	-37	-39
	Nettoresultat fra syke- og ulykkesforsikring	-2	0
	Inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler		
	Inntekter fra eiendom og bygninger	31	32
	Renter m.v.	94	173
	Kursgevinst (tap) på finansielle eiendeler	4	-73
	Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	-5	-6
	Skatt på avkastning fra pensjon osv.	-18	-19
	Resultat før skatt, livsforsikring og pensjon	19	-3
	Driftsresultat før konsernjusteringer	19	-34
	Konsernjusteringer (nedskrivning på goodwill)	-6	-8
	Driftsresultat, forsikring	13	-42

Note 4 Utlån

Utlånsportefølje, EUR millioner	31. mars 2003			31. desember 2002		
	Sum Misligholdte utlån	lån, netto	Avsetninger	Sum Misligholdte utlån	lån, netto	Avsetninger
Bedriftskunder	85 071	589	1 789	85 089	890	1 764
Personkunder	58 575	212	293	57 929	213	383
Offentlig sektor	3 363	4	5	2 722	4	6
Sum	147 009	805	2 087	145 740	1 107	2 153

Misligholdte engasjementer, EUR millioner	Mars 2003	Desember 2002	September 2002	Juni 2002	Mars 2002
Misligholdte engasjementer, brutto	2 892	3 260	3 136	3 180	3 132
Avsetninger	-2 087	-2 153	-2 290	-2 305	-2 291
herav spesifikke	-1 630	-1 698	-1 834	-1 836	-1 829
vurdert etter kategori	-64	-64	-79	-79	-82
Generelle	-393	-391	-377	-390	-380
Netto misligholdte engasjementer	805	1 107	846	875	841

Akkumulert tapsavsetning/brutto misligholdte engasjementer, %	72	66	73	72	73
Netto misligholdte engasjementer/utlån, %	0,5	0,8	0,6	0,6	0,6

Overtatte eiendeler					
Eiendommer og bygninger	3	2	3	12	13
Aksjer og andeler	58	26	22	34	38
Andre	1	1	1	1	1
Sum	62	29	26	47	52

Note 5 Bevegelser i egenkapitalen,

EUR millioner	2003			2002		
	Bundet egenkapital	Fri egenkapital	Sum egenkapital	Bundet egenkapital	Fri egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar	6 056	5 841	11 897	6 051	5 768	11 819
Utbytte ¹	-	-	-	-	-	-
Egne aksjer ²	-	4	4	-	-3	-3
Overføringer mellom bundet og fri egenkapital	11	-11	0	2	-2	0
Valutakurseffekt	-19	8	-11	45	67	112
Periodens resultat	-	255	255	-	264	264
Egenkapital per 31. mars	6 048	6 097	12 145	6 098	6 094	12 192

Utbytte som skal betales til aksjonærene på 673 millioner (2002: 682 millioner), vedtatt på generalforsamlingen henholdsvis 24. april 2003 og 2002.

² Henviser til endringen i handelsporteføljen og Nordea-aksjer i porteføljeordningene i Danmark. Antall egne aksjer henviser til Nordeas gjenkjøp av egne aksjer ved utgangen av mars 2003 på 57,0 millioner (utgangen av desember: 57,0 millioner). Antall egne aksjer i handelsporteføljen ved utgangen av mars 2003 var 0,4 millioner (utgangen av desember 2002: 0,3 millioner) og i porteføljeordningene ved utgangen av mars 2003 var 1,3 millioner (utgangen av desember 2,4 millioner).

Note 6		Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
	Kapitaldekning		
	Kjernekapital, EUR millioner	9 771	10 048
	Netto ansvarlig kapital, EUR millioner	13 289	12 848
	Risikovektede eiendeler (bank), EUR milliarder	137	140
	Kjernekapitaldekning (%)	7,2	7,2
	Kapitaldekning (%)	9,7	9,2

Note 7		Rente- derivater		Aksje- derivater		Valuta- derivater	
	EUR millioner	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi
	31. mars 2003						
	Positive verdier	8 108	7 814	298	142	5 920	5 430
	Negative verdier	8 000	7 857	267	130	6 186	5 846

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene og beregningsgrunnlaget er uendret i forhold til årsberetningen for 2002.

Anvendte valutakurser

	Jan - mar 2003	Jan - mar 2002
EUR 1 = SEK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	9,1937	9,1328
Balanse (ved utgangen av perioden)	9,2608	9,0304
EUR 1 = DKK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4309	7,4317
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4264	7,4336
EUR 1 = NOK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,5882	7,7934
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,8995	7,7030
EUR 1 = PLN		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	20,2293	23,1899
Balanse (ved utgangen av perioden)	19,2535	22,6942