

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 22. august 2002

Kvartalsrapport 2. kvartal 2002

Stabilt overskud eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed

- Ordinært resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed EUR 409 mio.; uændret i forhold til 1. kvartal
- Samlede indtægter EUR 1.513 mio.; en stigning på 1 pct. i forhold til 1. kvartal, understøttet af vækst i udlån og indlån, en stigning i nettorenteindtægter på 2 pct. og en stigning i gebyrer og provisionsindtægter på 4 pct.
- Samlede udgifter EUR 1.065 mio.; en stigning på 3 pct. i forhold til 1. kvartal, hvilket afspejler investeringer i forbindelse med anden integrationsbølge
- Tilfredsstillende kreditkvalitet fastholdt
- Tab og hensættelser faldt til EUR 56 mio. (EUR 63 mio.), svarende til 0,16 pct. af udlån på årsbasis
- Ordinært resultat på EUR 315 mio.

Svage aktiemarkeder

- Indtægter fra investeringsvirksomhed EUR -50 mio.
- Buffere inden for livsforsikring tilfredsstillende
- Indskud i pensionsfond på EUR 152 mio. reducerede resultatet før skat tilsvarende

Integration og fokus på kerneområder

- Salg af skadesforsikringsaktiviteter forventes afsluttet i 3. kvartal
- LG Petro Bank-bud: alle godkendelser på plads; købstilbud vil blive fremsat
- Initiativer under anden integrationsbølge samlet i 15 hovedprojekter

"En stabil udvikling i vores basisindtjening og en tilfredsstillende kreditkvalitet danner et stærkt grundlag for vores virksomhed. Salget af skadesforsikringsaktiviteterne vil øge vores indtjeningsstabilitet yderligere. Vi fastholder skarp fokus på omkostningsstyring, samtidig med at vi investerer i fremtidig vækst og øget effektivitet", siger Thorleif Krarup, 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 1.245 bankfilialer i 22 lande. Nordea koncernen er blandt verdens førende inden for e-banking med 3,1 mio. e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København.

Operationel resultatopgørelse

EUR mio.	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	Ændring pct.	1. halvår ¹ 2002	1. halvår 2001	Ændring pct.	Året ¹ 2001
Nettorenteindtægter	855	837	2	1.692	1.757	-4	3.465
Gebyrer og provisionsindtægter	391	376	4	767	720	7	1.397
Handelsindtjening	137	136	1	273	284	-4	543
Indtjening, forsikring	93	116	-20	209	310	-33	524
Andet	37	29	28	66	88	-25	161
Indtægter	1.513	1.494	1	3.007	3.159	-5	6.090
Personaleudgifter	-598	-586	2	-1.184	-1.097	8	-2.188
Andre udgifter	-467	-451	4	-918	-815	13	-1.701
Udgifter	-1.065	-1.037	3	-2.102	-1.912	10	-3.889
Resultat før tab og hensættelser	448	457	-2	905	1.247	-27	2.201
Tab og hensættelser	-56	-63	-11	-119	-104	14	-373
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	15	13	32	31	3	95
Resultat ekskl. indtægter fra invest.virks.	409	409	0	818	1.174	-30	1.923
Treasury	-4	11		7	93		124
Livsforsikring	-12	0		-12	2		-7
Skadesforsikring	-29	-7		-36	-21		-13
Andet	-5	0		-5	57		48
Indtægter fra investeringsvirksomhed	-50	4		-46	131		152
Afskrivning på goodwill	-44	-42	5	-86	-73	18	-147
Ordinært resultat før skat mv.	315	371	-15	686	1.232	-44	1.928
Hensættelse til pensionsfonden	-152	-		-152	-		-
Skat	-72	-102		-174	-350		-360
Minoritetsinteresser	0	0		0	-2		0
Resultat	91	269	-66	360	880	-59	1.568

Nøgletal

Resultat pr. aktie, EUR	0,03	0,09	0,12	0,29	0,53
Børskurs ultimo, EUR	5,49	6,53	5,49	6,73	5,97
Egenkapital pr. aktie ² , EUR	3,90	3,90	3,90	3,76	4,00
Cirkulerende mængde aktier ³ , mio.	2.963	2.965	2.963	2.964	2.965
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill ⁴	5,7	13,0	9,5	21,6	19,2
Udlån, EUR mia.	143	142	143	135	138
Indlån, EUR mia.	90	86	90	81	83
Egenkapital ² , EUR mia.	12	12	12	11	12
Aktiver i alt, EUR mia.	251	253	251	233	242
Kapital under forvaltning, EUR mia.	100	108	100	101	105
Omkostningsprocent, bank ⁵	63	64	64	55	58
Combined ratio, skadesforsikring	111	113	112	103	106
Kernekapitalprocent	7,4	7,2	7,4	7,0	7,3
Solvensprocent	8,9	9,2	8,9	9,6	9,1
Vægtede aktiver, EUR mia.	136	140	136	135	136

¹ Inklusive Postgirot Bank fra december 2001.

² Ultimo perioden (efter foreslået udbytte for 2001).

³ Ultimo. Gennemsnitligt antal aktier 1. halvår 2002 efter fuld udnyttelse var 2.985 mio.

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

⁵ Før tab og hensættelser og afskrivning på goodwill.

Kvartalsoversigt

EUR mio.	Note	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
Nettorenteindtægter		855	837	852	856	885
Gebyrer og provisionsindtægter	1	391	376	363	314	359
Handelsindtjening		137	136	128	131	128
Indtjening, forsikring		93	116	72	142	185
Andet		37	29	37	36	52
Indtægter		1.513	1.494	1.452	1.479	1.609
Personaleudgifter		-598	-586	-562	-529	-556
Andre udgifter		-467	-451	-476	-410	-410
Udgifter	2	-1.065	-1.037	-1.038	-939	-966
Resultat før tab og hensættelser		448	457	414	540	643
Tab og hensættelser		-56	-63	-56	-213	-59
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		17	15	35	29	20
Resultat ekskl. indtægter fra invest. virks.		409	409	393	356	604
Treasury		-4	11	30	1	25
Livsforsikring		-12	0	45	-54	19
Skadesforsikring		-29	-7	43	-35	11
Andet		-5	0	-4	-5	55
Indtægter fra investeringsvirksomhed		-50	4	114	-93	110
Afskrivning på goodwill		-44	-42	-39	-35	-37
Ordinært resultat før skat mv.		315	371	468	228	677
Hensættelse til pensionsfonden		-152	-	-	-	-
Skat		-72	-102	55	-65	-193
Minoritetsinteresser		0	0	0	2	-1
Resultat		91	269	523	165	483

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

Kurtage	46	55	76	56	60
Kapitalforvaltning/investeringsforeninger og fonde	115	126	115	104	116
Udstedelse af værdipapirer	5	4	9	7	20
Udlån	91	87	84	84	91
Indlån og betalingsformidling	183	157	139	130	127
Valutavirksomhed	10	8	8	9	8
Andet	30	22	17	6	16
Gebyrer og provisionsudgifter	-83	-77	-79	-77	-73
Netto gebyrer og provisionsindtægter	397	382	369	319	365
Heraf investeringsvirksomhed	-6	-6	-6	-5	-6
Gebyrer og provisionsindtægter	391	376	363	314	359

Note 2 **Udgifter, EUR mio.**

Personale ¹	603	589	567	535	560
Informationsteknologi ²	128	114	119	104	104
Markedsføring	40	27	39	25	25
Porto, telefon og kontorudgifter	63	74	68	56	63
Husleje, lokaler og fast ejendom	82	82	90	82	91
Andet	156	161	166	149	132
Udgifter	1.072	1.047	1.049	951	975
Heraf investeringsvirksomhed	-7	-10	-11	-12	-9
Udgifter	1.065	1.037	1.038	939	966

¹ Overskudsrelaterede personaleudgifter inklusive overskudsdelingsordninger var EUR 18 mio. i 2. kvartal 2002 (1. kvartal 2002: EUR 17 mio.).

² Vedrører IT-drift, serviceudgifter og konsulentonorarer. IT-relaterede udgifter i alt i 2. kvartal 2002 inklusive personale mv. var EUR 220 mio. (1. kvartal 2002: EUR 205 mio.).

Koncernen

Sammenfatning

I 2. kvartal viste de underliggende indtægter og udgifter samlet set en stabil udvikling i forhold til 1. kvartal.

De samlede indtægter steg med 1 pct. og var karakteriseret ved vækst i nettorenteindtægter og gebyrer og provisionsindtægter samt et fald i indtjeningen fra forsikring. De samlede udgifter steg med 3 pct.

Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed blev EUR 409 mio., hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal.

Indtægter fra investeringsvirksomhed, inklusive et tab på salget af skadesforsikringsaktiviteterne på EUR 40 mio., faldt med EUR 54 mio. til EUR -50 mio.

Ordinært resultat blev EUR 315 mio., hvilket er et fald på EUR 56 mio. i forhold til 1. kvartal. Resultatet afspejler de lavere indtægter fra investeringsvirksomhed.

Som tidligere offentliggjort blev resultatet før skat for 2. kvartal reduceret med EUR 152 mio. som følge af, at det akkumulerede underskud i den svenske pensionsfond indgår i regnskabet for 2. kvartal.

Nettoresultatet blev EUR 91 mio., hvilket svarer til EUR 0,03 pr. aktie. Egenkapitalforrentningen var 5,7 pct. (eksklusive goodwill). Eksklusive hensættelsen til underskuddet i den svenske pensionsfond var resultat pr. aktie EUR 0,07, og egenkapitalforrentningen var 10,3 pct. (eksklusive goodwill).

Udviklingen i 2. kvartal

Markedsforholdene i 2. kvartal har været de samme som i 1. kvartal, med en stort set uændret underliggende makroøkonomisk situation og en generelt stabil rente på et lavt niveau. De nordiske og globale aktiemarkeder svækkedes yderligere i 2. kvartal.

De samlede udlån steg 2 pct. som følge af fortsat efterspørgsel efter kredit fra retails kunder. De samlede indlån steg 5 pct., hvilket afspejler et skift hos kunderne mod opsparingsprodukter med lav risiko. I forhold til ultimo 2. kvartal 2001 er udlån og indlån steget med henholdsvis 7 pct. og 11 pct.

Indtægter

Nettorenteindtægter steg til EUR 855 mio. (EUR 837 mio. i 1. kvartal 2002) som følge af en stigning i udlån og indlån. Den korte rente er ikke steget i det omfang, der var ventet i begyndelsen af kvartalet, bortset fra en mindre stigning i den korte rente i Sverige og Norge. Udlåns- og indlånsmarginerne forblev stort set uændrede i 2. kvartal.

De nordiske og internationale aktieindekser udviklede sig negativt i kvartalet. De nordiske indekser faldt gennemsnitligt 19 pct. Omsætningen på de nordiske børser faldt gennemsnitligt 15 pct.

På trods af de svage aktiemarkeder steg gebyrer og provisionsindtægter til EUR 391 mio. (EUR 376 mio.). Gebyrindtjeningen på betalingsformidlingsområdet viste god vækst efter købet af Postgirot Bank i kombination med stærk vækst i elektronisk betalingsformidling. Dette mere end opvejede faldet i gebyrer og provisionsindtægter fra kapitalforvaltning. Der er sket en vis forbedring i indtjeningen inden for investment banking-området. Kapital under forvaltning faldt med 7 pct. i forhold til 1. kvartal til EUR 100 mia. På trods af den negative udvikling på aktiemarkederne og kundernes skift til opsparingsprodukter med lav risiko var der også i 2. kvartal en nettotilgang inden for kapitalforvaltningsområdet.

Handelsindtægter, som hovedsageligt omfatter indtægter fra kunderelateret handel med valuta og afledte finansielle instrumenter, blev fastholdt på et højt niveau og udgjorde EUR 137 mio. (EUR 136 mio.).

Indtjening fra forsikring, eksklusive indtægter af investeringsaktiver, faldt til EUR 93 mio. (EUR 116 mio.) som følge af høje erstatningsudgifter i General Insurance. Hertil kommer, at de svage aktiemarkeder påvirkede indtjeningen inden for livsforsikring. Indtægter af investeringsaktiver lå under den garanterede rente til forsikringstagerne, og dette blev ikke opvejet fuldt ud af reduktionen i bufferne.

Andre indtægter, som hovedsageligt består af ejendomsrelaterede indtægter, var EUR 37 mio. (EUR 29 mio.).

Udgifter

Udgifter udviklede sig som planlagt og steg en anelse til EUR 1.065 mio. (EUR 1.037 mio.). Noget højere personale- samt IT- og markedsføringsomkostninger afspejler et højere aktivitetsniveau end i 1. kvartal.

Udgiftsførte investeringer knyttet til udviklingsprojekter i anden integrationsbølge beløb sig til EUR 25 mio. (EUR 10 mio.) i 2. kvartal.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser udgjorde EUR 56 mio. (EUR 63 mio.). Den generelle hensættelse var uændret i 2. kvartal. Tab og hensættelser i 2. kvartal svarede til 0,16 pct. af de samlede udlån på årsbasis. For 2001 som helhed var hensættelsesprocenten 0,29.

Ultimo 2. kvartal udgjorde kritiske lån EUR 875 mio. netto (EUR 841 mio.), svarende til 0,6 pct. (0,6 pct.) af de samlede udlån.

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsvirksomhed var i alt EUR -50 mio. (EUR 4 mio.) i 2. kvartal, hovedsageligt som følge af den negative udvikling på aktiemarkedene, hvilket førte til tab på aktiebeholdningerne inden for både Life og General Insurance.

Indtægter af investeringsvirksomhed i Group Treasury blev EUR -4 mio. Kursgevinster på obligationsbeholdningen opvejede kurstabene på aktier.

Det tidligere offentliggjorte tab på salget af skadesforsikringsaktiviteterne på EUR 40 mio. og gevinsten på EUR 30 mio. fra salget af ejerandel i et realkreditinstitut i Danmark indgår i andre indtægter af investeringsvirksomhed i 2. kvartal.

Pensionsforpligtelser

Som følge af faldende aktiemarkeder i 2. kvartal er underskuddet i den svenske pensionsfond steget til EUR 152 mio. På grund af størrelsen af underskuddet blev det som tidligere offentliggjort besluttet at medtage underskuddet i regnskabet for 2. kvartal i stedet for i regnskabet for helåret. Som følge heraf er resultatet før skat reduceret med EUR 152 mio. i 2. kvartal.

Inklusive indskuddet oversteg de samlede aktiver i koncernens pensionsfonde pensionsforpligtelserne, der ikke er indregnet i balancen, med EUR 91 mio. ultimo juni.

Pr. 20 august oversteg de samlede aktiver i koncernens pensionsfonde pensionsforpligtelserne, der ikke er indregnet i balancen, med EUR 12 mio., mens der var et underskud i den svenske pensionsfond på EUR 44 mio.

Skat

Skatten i 2. kvartal er beregnet under forudsætning af, at det skattemæssige underskud fra primo året på ca. EUR 100 mio. vil blive ligeligt fordelt på alle kvartaler i 2002.

Skatten var EUR 72 mio. Den høje skattesats i 2. kvartal var påvirket af en yderligere skatteomkostning på EUR 10 mio., der relaterer sig til sammenlægningen af en række internationale filialer. Skattemyndighedernes beslutning er blevet appelleret.

Nettoresultat

Nettoresultatet var EUR 91 mio. (EUR 269 mio.). Faldet i nettoresultatet skyldes indskuddet i forbindelse med underskuddet i den svenske pensionsfond og lavere indtægter fra investeringsvirksomhed i 2. kvartal.

Sammenligning med 1. halvår 2001

Ordinært resultat for 1. halvår var EUR 546 mio. lavere end i den tilsvarende periode sidste år. Faldet skyldes højere indtægter fra investeringsvirksomhed sidste år på grund af

ekstraordinære kursgevinster. Hertil kommer, at de samlede indtægter var højere sidste år hovedsageligt som følge af højere indlånsmarginale og mere positive markedsvilkår på det pågældende tidspunkt. Udgifterne var 1 pct. højere end sidste år, når der justeres for Postgirot Bank.

Omkostningsprocenten for bankaktiviteter var 64 (55). Omkostningsprocenten for bankaktiviteter eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed var 65 (58). Postgirot Bank repræsenterer en stigning på ca. 2 procentpoint.

Kreditkvalitet

Udlånsporteføljens sammensætning på kundegrupper har ændret sig en anelse i forhold til tidligere kvartaler. Omkring 60 pct. af udlånene er til virksomheder (61 pct. i forrige kvartal), 38 pct. til private (37 pct. i forrige kvartal) og 2 pct. til den offentlige sektor. Ændringen i sammensætningen skyldes til dels en reklassifikation af visse udlån, fra udlån til erhvervskunder til udlån til privatkunder.

For privatkunder er 77 pct. af udlånene realkreditlån i forhold til 81 pct. i forrige kvartal. Realkreditudlån som sådan steg en anelse, og den lavere andel er en konsekvens af ovennævnte reklassifikation. Andre udlån til privatkunder omfatter bl.a. forbrugslån, kassekredit, billån og kreditkort.

Der er ikke sket større ændringer i sammensætningen af udlånsporteføljen til virksomheder. Engagementer med telekommunikationssektoren udgør EUR 6,2 mia., hvilket er et fald fra EUR 6,9 mia. i forrige kvartal. Heraf er trukket EUR 4,1 mia. De samlede engagementer omfatter engagementer, der er sikret eller garanteret helt eller delvist af nationale eksportkreditinstitutter. Størstedelen af eksponeringen over for telekommunikationssektoren er knyttet til store nordiske leverandører af telekommunikationsudstyr og teleoperatører.

Det fortsatte fokus på nordiske kunder har bidraget til at fastholde kreditkvaliteten på et tilfredsstillende niveau.

Livsforsikringsvirksomheden

Den negative udvikling på de nordiske og internationale aktiemarkeder har påvirket Nordeas livsforsikringsvirksomhed negativt i 2. kvartal. På trods af faldet i aktiekurserne ligger bufferne i de enkelte livsforsikringsselskaber i koncernen ultimo juni samt medio august på et tilfredsstillende niveau i forhold til de garanterede forpligtelser.

For yderligere at styrke livsforsikringsvirksomheden blev der ydet ansvarlige lån på SEK 500 mio. og DKK 100 mio. til henholdsvis de svenske og danske livsforsikringsforretninger. Livsforsikringsselskabernes solvens generelt set ligger på et tilstrækkeligt niveau.

Primo august havde Nordeas livsforsikringsvirksomhed gennemsnitligt plads til yderligere aktiekursfald på ca. 20 pct. i forhold til solvenskravet.

Integrationsprocessen

Ved udgangen af 2. kvartal var der blevet realiseret samlede fusionssynergier på EUR 227 mio. Integrationen af Nordeas forretningsaktiviteter fortsætter som planlagt.

Mindre synergier i forbindelse med integrationen af Postgirot Bank blev realiseret i 2. kvartal. Realisering af yderligere synergier ventes at accelerere i 2. halvdel af 2002.

I 2. kvartal er der anvendt EUR 15 mio. af hensættelsen til restruktureringsomkostninger. Ved udgangen af 2. kvartal udgjorde den resterende hensættelse EUR 73 mio., inklusive EUR 43 mio., der knytter sig til købet af Postgirot Bank.

Anden integrationsbølge

Efter en fase med yderligere analyser og prioritering er anden integrationsbølge blevet samlet i 15 hovedprojekter, hvoraf syv er i gang. Disse projekter ligger inden for alle områder i koncernen, og investeringer og fordele integreres som en del af den normale forretningsudvikling i de forskellige ansvarlige områder.

Målet med integrationsprogrammet er at skabe yderligere årlige synergier af samme størrelsesorden som fusionssynergierne ved fuldt ud at udnytte fordelene ved at arbejde som en integreret koncern på tværs af landegrænser. Fordelene vil blive realiseret fortløbende fra 2003 og forventes at få fuld effekt fra 2005 og fremover.

De samlede investeringer i forbindelse med de 15 hovedprojekter i anden integrationsbølge anslås til EUR 350-400 mio., fordelt med 25 pct. i 2002, 50 pct. i 2003 og de resterende 25 pct. i 2004. Omkring halvdelen af disse investeringer vil ligge ud over de normale investeringer for et gennemsnitligt driftsår. Investeringer knyttet til disse projekter var EUR 25 mio. i 2. kvartal sammenlignet med EUR 10 mio. i 1. kvartal.

I 2. kvartal blev det besluttet at samle IT-produktionen på nordisk plan. Antallet af teknologiske platforme vil blive reduceret, og hver platform vil blive samlet ét sted. Omkostningsbesparelserne vil hovedsageligt komme fra centralisering og standardisering af hardware og software samt lavere licensomkostninger. Besparelserne vil gradvist

øges og slå fuldt igennem i 2005 med en anslået permanent effekt på EUR 70 mio. Formålet med dette initiativ er at fastholde nulvækst i omkostningerne for IT-produktionen i de kommende år, samtidig med at volumen og brugen af IT vokser i Nordea.

Det blev yderligere besluttet at udskille de generelle supportfunktioner, der ikke er knyttet til primære forretningsaktiviteter, fra forretningsområderne og etablere en ny central funktion, Business Support and Procurement. Den nye funktion vil have ansvaret for intern service og indkøb i hele koncernen samt for at administrere ejendomme, som Nordea anvender i sin drift. Formålet er at standardisere og samle hver enkelt service og omstrukturere de interne processer for at opnå større effektivitet og harmonisering. Dette vil omfatte e-baserede løsninger og åbne op for eksterne partnerskaber. Adgang til konsoliderede informationer om leverandørrelationer ventes at resultere i væsentlige omkostningsbesparelser som følge af mere professionelle indkøb.

Det blev også besluttet at lancere et HR-program på tværs af koncernen. Dette tiltag omfatter etableringen af et shared service centre, der vil øge omkostningseffektiviteten. Men endnu vigtigere er det, at de administrative procedurer vil blive harmoniseret og gjort elektroniske, hvilket vil forbedre linjeledelsens adgang til vigtige HR-oplysninger med henblik på at forbedre produktiviteten og udvikle koncernens menneskelige kapital.

I 2. kvartal indgik Nordea en samarbejdsaftale med det tyske softwareselskab SAP med henblik på at implementere standardiserede løsninger til ikke-direkte bankforretningsorienterede systemer såsom finans, personale og indkøb. Initialinvesteringen i forbindelse med disse standardiserede løsninger beløber sig til EUR 24 mio. og vil blive afskrevet over tre år fra og med 3. kvartal i år.

Salg af skadesforsikringsaktiviteterne

Nordea og Tryg i Danmark smba (Tryg i Danmark) underskrev 19. juni en hensigtserklæring vedrørende Nordeas salg af 100 pct. af sine skadesforsikringsaktiviteter (Tryg) til Tryg i Danmark for en pris svarende til EUR 760 mio. kontant. Nordea er endvidere berettiget til et betinget vederlag på op til EUR 90 mio., hvis Tryg formaliserer et samarbejde med en anden virksomhed og/eller når visse resultatomål. Det betingede vederlag vil kunne komme til udbetaling på baggrund af perioden indtil 31. december 2004.

En salgs- og købsaftale blev underskrevet ultimo juni. Tryg i Danmark overtog det økonomiske ansvar for Tryg pr. 1. juli 2002.

Som en del af handlen har Nordea og Tryg indgået en aftale om strategisk partnerskab, som indbefatter en fortsættelse af den eksisterende aftale om distribution via bankassurance-konceptet og aftale om kapitalforvaltning. Partnerskabet vil muliggøre krydssalg af serviceydelser via de to parter distributionsnet.

En væsentlig del af de nødvendige myndigheds-godkendelser er på plads, og transaktionen ventes at blive afsluttet med udgangen af 3. kvartal.

Køb af LG Petro Bank i Polen

I maj indgik Nordea en betinget aftale med koreanske LG om køb af 54,3 pct. af LG Petro Bank i Polen. Aftalen er bl.a. betinget af, at Nordea under polsk værdipapirlovgivning kan fremsætte et købstilbud omfattende samtlige aktier i LG Petro Bank. Alle de nødvendige myndighedsgodkendelser er blevet opnået. Nordea planlægger snart at fremsætte et købstilbud med det formål at afslutte købet af mindst 90 pct. af LG Petro Bank i løbet af efteråret. Det samlede vederlag for alle udestående aktier beløber sig til PLN 467 mio. (EUR 128 mio.).

Andre begivenheder i 2. kvartal

Inkassovirksomheden Contant Oy blev solgt ultimo juni. Transaktionen har ikke påvirket koncernens regnskab i 2. kvartal. Den ventes afsluttet i 3. kvartal og vil medføre en kursgevinst på EUR 22 mio.

Egenkapital og solvens

Ultimo 2. kvartal udgjorde egenkapitalen EUR 11,5 mia., svarende til en kernekapitalprocent på 7,4. Solvensprocenten var 8,9.

I juli og august udstedte Nordea obligationslån som efterstillet kapital på henholdsvis GBP 300 mio. og EUR 300 mio.

Nordea-aktien

Aktiekurserne for de nordiske samt europæiske finansielle institutioner faldt med ca. 20 pct. i 2. kvartal. Kursen på Nordea-aktien var 21. august SEK 41,20, hvilket svarer til et fald på 25,8 pct. i forhold til ultimo 2001. Det samlede afkast til aktionærerne i 1. halvår 2002 var -6,5 pct.

Forventninger

På trods af den negative udvikling på aktiemarkederne i 2. kvartal er den underliggende makroøkonomiske situation stort set uændret i forhold til begyndelsen af året. Der er fortsat en forventning om økonomisk vækst i de nordiske lande i 2002.

Nordea forventer moderat vækst i forretningsomfanget og dermed i indtjeningen i 2. halvår 2002, når der tages højde for salget af skadesforsikringsaktiviteterne. Dette afhænger til en vis grad af udviklingen på kapitalmarkederne.

Nordea vil fastholde skarp fokus på omkostningsstyring. Målet er at opnå nulvækst i omkostningerne i 2002 sammenlignet med 2001, når der justeres for opkøb og frasalg og virkningen af investeringerne i forbindelse med anden integrationsbølge ud over det normale årlige niveau.

Tab og hensættelser i 2. halvår forventes at ligge på samme niveau som i 1. halvår. Målet på højst 0,40 pct. af udlån og garantier over en konjunkturperiode fastholdes uændret.

Salget af skadesforsikringsaktiviteterne vil styrke Nordeas fokus på kerneområderne bank og kapitalforvaltning og reducere eksponeringen til kapitalmarkedet. Dette forventes at føre til øget indtjeningsstabilitet på længere sigt.

Resultat fordelt på forretningsområder for 2. kvartal 2002

	Forretningsområder				General Insurance ¹	Group Treasury	Andet	I alt
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life	Asset Management & Life ¹				
EUR mio.								
Kundeansvarlige enheder:								
Indtægter	1.136	284	61	5	107	32	-112	1.513
Udgifter	-675	-170	-38	-43	-125	-7	-7	-1.065
Tab og hensættelser	-21	15					-50	-56
Indre værdis metode		-2					19	17
Resultat eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed	440	127	23	-38	-18	25	-150	409
Indtægter fra investeringsvirksomhed				-12	-29	-4	-5	-50
Goodwill							-44	-44
Ord. resultat 2. kv. 2002	440	127	23	-50	-47	21	-199	315
2002:1. kv.	420	132	25	4	-31	35	-214	371
2001:4. kv.	366	142	25	4	1	38	-108	468
2001:3. kv.	425	-5	17	-49	-24	21	-157	228
2001:2. kv.	463	94	20	42	36	35	-13	677
Egenkapitalforrentning	25	15						5,7
Omkostningsprocent, bank	59	60	62			22		63
Combined ratio					111			111
Produktansvarlige enheder:								
Indtægter			124					
Udgifter			-75					
Indtægter fra investeringsvirksomhed								
Produktresultat 2. kv. 2002			49					
2002:1. kv.			56					
2001:4. kv.			55					
2001:3. kv.			50					
2001:2. kv.			65					

¹ Indtægter er opført som netto af præmieindtægter, forsikringsteknisk rente, erstatningsudgifter, forsikringsydelse og hensættelser.

I 1. halvår 2002 var Nordeas aktiviteter organiseret i fire forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking, Asset Management & Life og General Insurance. Forretningsområderne fungerer som resultatcentre. Styringen af koncernens finansielle aktiviteter varetages af Group Treasury.

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

Fra 2002 allokeres kapital på grundlag af hver enkelt forretningsenheds faktiske risiko under hensyntagen til kredit- og forsikringsrisici, markedsrisici samt operationelle og forretningsmæssige risici. Denne model optimerer anvendelsen og allokeringen af kapital mellem forretningsområderne. Economic profit udgør grundlaget for at vurdere strategiske alternativer samt resultatet.

Asset Management & Life har kundeansvaret inden for porteføljepleje og private banking uden for den fælles enhed med Retail Banking. Derudover har forretningsområdet produktansvar for investeringsforeninger og fonde. Det

ordinære resultat, der vises i tabellen, omfatter de kundeansvarlige enheder, mens produktresultatet også indeholder koncernens samlede indtægter fra investeringsforeninger og fonde, herunder salgs- og distributionsudgifter i filialnettet.

Ud over de fire 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 og Postgirot Bank i Sverige, omkostninger til efterstillet gæld, resultat af fast ejendom og forretningsrelaterede aktiebeholdninger, udgifter til koncernstabe, afskrivninger på goodwill, 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

- **Stabilt ordinært resultat**
- **Lønsomhed på højt niveau med egenkapitalforrentning på 25 pct.**
- **Solid udvikling i salg af produkter og serviceydelser**
- **Købstilbud på LG Petro Bank i Polen**

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

Markedsudvikling

Markedsforholdene i 2. kvartal har været de samme som i 1. kvartal 2002. Centralbankernes rentesatser var uændrede i Finland, Danmark og Norge, mens den svenske centralbank hævede renten med 0,25 procentpoint. De nordiske og globale aktiemarkeder svækkedes yderligere i 2. kvartal.

Kunderne udviste i 2. kvartal fortsat solid efterspørgsel efter alle produkter med undtagelse af langsigtede opsparingsprodukter.

Forretningsudvikling

Der var fortsat stærk vækst i udlån til privatkunder. Udlånet steg EUR 1,0 mia. til EUR 50,2 mia. i 2. kvartal. Det svarer til en stigning på 10 pct. i forhold til ultimo 2. kvartal 2001. Indlån fra privatkunder steg EUR 0,8 mia. til EUR 37,1 mia. ultimo 2. kvartal, en stigning på 8 pct. i forhold til samme tidspunkt i 2001. Væksten i forretningsomfang har været stærkest i Norge og Danmark.

Udlånsmarginale var uændrede for privatkunder i 2. kvartal, mens de gennemsnitlige indlånsmarginale steg marginalt.

Udlån til erhvervskunder viste en mere afdæmpet udvikling med uændret udlånsvolumen ultimo 2. kvartal på EUR 53,2 mia. i forhold til ultimo 1. kvartal. Dette skyldes en nedgang i udlånsporteføljen i Sverige, Finland, Danmark og Norge havde fortsat udlånsvækst. Udviklingen skal også ses på baggrund af en stærk vækst i 1. kvartal. Udlån til erhvervskunder er 7 pct. højere end i 2. kvartal 2001. Indlån fra erhvervskunder steg med EUR 0,3 mia. i kvartalet til EUR 25,9 mia., hvilket er en stigning på 16 pct. i forhold til 2. kvartal 2001.

Udlånsmarginale for erhvervskunder var uændrede i 2. kvartal sammenholdt med 1. kvartal, mens indlånsmarginale steg marginalt.

De samlede udlån steg med EUR 1,0 mia. til EUR 103 mia., hvilket svarer til en vækst på 8 pct. i forhold til ultimo 2. kvartal 2001. Omkring halvdelen af den samlede udlånsvolumen var realkreditlån til privat- og

erhvervskunder. De samlede indlån steg EUR 1,0 mia. til EUR 63 mia. i 2. kvartal. Indlånsvolumen er steget 12 pct. i forhold til ultimo 2. kvartal 2001.

I 2. kvartal var nettosalget i investeringsforeninger og fonde fortsat positivt på EUR 0,4 mia., hvilket er et noget lavere niveau end i de foregående kvartaler.

Nordea har indgået en betinget aftale med koreanske LG om køb af 54,3 pct. af aktierne i den polske bank LG Petro Bank. Nordea har til hensigt at fremsætte et købstilbud på samtlige aktier. LG Petro Bank, somer blandt Polens 20 største banker, har et kundeunderlag på over 160.000 privatkunder og flere af Polens største virksomheder.

E-banking

Nordea styrkede fortsat sin position inden for e-banking. I 2. kvartal passerede Nordea milepælen på 3 millioner e-kunder. Ultimo juni nåede antallet op på 3,1 mio., og 274.000 kunder havde adgang til at handle aktier via internettet.

Ved udgangen af 2. kvartal var mere end to tusinde af Nordeas erhvervskunder brugere af koncernens e-business tjenester, hvoraf e-betaling var den mest populære tjeneste med over 1.800 brugere. Nordeas e-business tjenester omfatter også e-faktura, elektronisk identifikation, e-signatur og e-løn. Næsten 700 kunder er på Solo-torvet, Nordeas pan-nordiske elektroniske markedsplads, der forbinder danske, finske, norske og svenske købere og sælgere.

I 2. kvartal loggede netbankkunderne sig på 25,5 mio. gange, svarende til en stigning på 5,7 mio. eller 29 pct. i forhold til 2. kvartal 2001. Antallet af betalinger steg til 30,0 mio. i 2. kvartal, en stigning på 6,4 mio. eller 27 pct. i forhold til samme periode sidste år.

Resultat

Nettorenteindtægter i 2. kvartal blev fortsat understøttet af stærk vækst i udlån og indlån. Nettorenteindtægter steg i alle de nordiske lande som resultat af et øget forretningsomfang og stabile til højere marginale.

De samlede indtægter udviste en stærk stigning i forhold til 1. kvartal, hvilket primært skyldes en gevinst på EUR 30 mio. vedrørende salget af ejerandel i det danske realkreditinstitut DLR. Gebyrer og provisionsindtægter steg noget understøttet af øget gebyrindtjening på betalingsformidlingsområdet.

Omkostningerne lå højere i 2. kvartal end i 1. kvartal. Stigningen i 2. kvartal skyldes primært personaleudgifter, hvilket afspejler sæsonmæssige udsving og en yderligere omkostning på EUR 9 mio. vedrørende fratrædelsesgodtgørelser i Sverige. Der er fortsat fokus på realisering af de

omkostningsbesparelser, der muliggøres af e-banking og udviklingen i multi-kanaldistributionen samt centralisering af produktionen.

Omkostningsprocenten for 2. kvartal faldt til 59 pct. fra 60 pct. i 1. kvartal. Tab og hensættelser i 2. kvartal var fortsat på et meget lavt niveau på kun EUR 21 mio. Ordinært resultat udgjorde EUR 440 mio., en stigning på EUR 20 mio. i forhold til 1. kvartal.

Egenkapitalforrentningen var på et stærkt niveau på 25 pct. i 2. kvartal, en lille stigning fra 24 pct. i 1. kvartal.

Ordinært resultat

EUR mio.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2. kv. 2002	1.kvt. 2002
Nettorenteindtægter	774	758	211	207	222	217	107	105	228	223	6	6
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter ¹	362	321	88	76	76	81	41	36	125	125	5	4
Indtægter i alt	1.136	1.079	299	283	298	298	148	141	353	348	11	10
Udgifter i alt	-675	-644	-174	-168	-153	-151	-100	-95	-237	-220	-9	-10
Resultat før tab og hensættelser	461	435	125	115	145	147	48	46	116	128	2	0
Tab og hensættelser	-21	-15	-12	-14	-3	-1	-5	1	0	0	-1	-1
Ordinært resultat	440	420	113	101	142	146	43	47	116	128	1	-1
Omkostningsprocent	59	60	58	59	51	51	67	68	67	63	86	100
Egenkapitalforrentning	25	24	23	21	35	37	14	15	22	25	7	-6

¹ EUR 30 mio. vedrørende salget af ejerandel i det danske realkreditinstitut DLR er ikke medtaget i tallene for landene.

Forretningsomfang

EUR mia.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002
Udlån	103,5	102,4	28,1	27,6	22,5	22,4	18,2	17,7	33,9	34,0	0,8	0,7
Indlån	62,9	61,9	14,1	13,9	20,5	19,9	9,5	9,4	18,3	18,3	0,5	0,5

Nøgletal pr. kvartal

	2.kvt. 2002	1. kv. 2002 ¹	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	440	420	366	425	463
Egenkapitalforrentning	25	24	18	22	24
Omkostningsprocent	59	60	58	57	56
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	9,5	9,5	8,9	8,9	8,9
erhvervskunder, mio.	0,9	0,9	0,6	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	23.400	23.600	22.700	22.700	22.600

¹ Postgirot Bank er medtaget fra 1. kvartal 2002.

Corporate and Institutional Banking

- **Stabilt ordinært resultat**
- **Indtægtsfald på 5 pct.**
- **Custody tildelt Euromoney pris for sine nordiske services**

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

De nordiske og globale aktiemarkeder svækkedes yderligere i 2. kvartal. Under de nuværende markedsforhold har der været tendens til, at erhvervskunder har udsat deres investeringsbeslutninger med hensyn til både opkøb og anlægsinvesteringer.

Udviklingen på aktiemarkederne

	Markedsvolumen		Markeds- indeks
	2. kv. 2002 EUR mia.	Ændring 2. kv. ift. 1. kv. pct.	2. kv. 2002 pct.
Danmark	16,9	15,8	-11,7
Finland	47,4	-10,6	-25,7
Norge	13,2	-15,9	-17,1
Sverige	72,1	-23,0	-21,2
Gennemsnit		-15,0	-18,9

Forretningsudvikling

Der har været et rimelig godt aktivitetsniveau i Corporate Division. Der er blevet vundet en række fremtrædende mandater inden for cash management og fremmedkapitaltransaktioner. Den stramme styring af udlånsporteføljen fortsatte.

Det lykkedes for Shipping, Offshore and Oil Services at vinde væsentlige finansieringsmandater i de forskellige segmenter af disse erhvervssektorer. Aktivitetsniveauet på markedet generelt faldt en anelse. Styrkelsen af euroen over for den amerikanske dollar resulterede i et fald i den samlede portefølje målt i euro. På kort sigt forventes aktivitetsniveauet i forbindelse med nye investeringer i denne sektor fortsat at være lavt.

I International Division var forretningsaktiviteterne på samme niveau som i de foregående kvartaler. De samlede udlån har været faldende, primært som følge af reducerede udlån uden for kerneområderne. Den samlede risikoeksponering er blevet reduceret.

Kunderelaterede aktiviteter i Markets lå på et højt niveau gennem hele kvartalet. En målrettet salgssindsats resulterede i en betydelig vækst i kundernes efterspørgsel efter sofistikerede produkter, såsom rente- og valutaderivater, navnlig blandt svenske kunder. Aktivitetsniveauet var stærkt inden for fremmedkapitaltransaktioner, hvor Nordea var joint lead manager i større euroobligationstransaktioner for den finske stat, Carlsberg og Sonera. Alle tre transaktioner blev gennemført og distribueret med et godt resultat. Desuden konsoliderede Nordea yderligere sin position som den førende arrangør af syndikeret lån for nordiske erhvervskunder.

Custody Services klarede sig godt i betragtning af de volatile aktiemarkeder og oplevede en stigning i antallet af transaktioner på 12 pct. og et fald i aktiver i depot på kun 6 pct. til EUR 357 mia. sammenlignet med 1. kvartal. Custody Services blev af Euromoney tildelt prisen som "Best at Custody in the Nordic and Baltic region" "... for sine pan-nordiske aktiviteter og høje status i depotservice". Endvidere er Nordea i Global Investors undersøgelse European Clearing Survey blevet placeret som den tredje mest populære afviklingsbank i Europa inden for både aktier og obligationer. Med hensyn til kvaliteten af serviceydelser blev Nordea bedømt som værende den bedste bank i Europa inden for aktier og nummer tre inden for obligationer.

Forretningsaktiviteten i Investment Banking blev forbedret i 2. kvartal, hvilket primært skyldes et højere aktivitetsniveau i Corporate Finance. Nordea Securities fastholdt sin placering som nummer 4 målt på markedsandel inden for aktier i Norden (afspejlende den relative vægt af de enkelte markeder) og fastholdt sin førende position på det nordiske marked inden for M&A-aktiviteter. Euromoney udnævnte Nordea Securities til "Best M&A House in Denmark" og "Best Equity House in Finland". Investeringerne for at styrke Nordea Securities' markedsposition fortsatte planmæssigt i 2. kvartal. Ud over omkostningsbesparelser i Nordea Securities i 2002 er der blevet lanceret et nyt Performance Enhancement and Profitability-projekt med det formål at reducere omkostningerne inden for Equities og Business Support.

Inden for Export and Project Finance steg antallet og størrelsen af nye forretninger sammenholdt med 1. kvartal.

Antallet af internationale betalinger steg med 3 pct.

Resultat

De samlede indtægter i 2. kvartal var EUR 284 mio., hvilket er en nedgang på EUR 15 mio. eller 5 pct. i forhold til 1. kvartal 2002. Nettorenteindtægter faldt med EUR 5 mio., hvilket afspejler en målrettet nedbringelse af balanceførte udlån samt tiltag vedrørende udlånsporteføljer uden for

kerneområderne under afvikling i New York samt inden for Acquisition Finance. Andre indtægter faldt med EUR 10 mio.; en forbedret udvikling i Nordea Securities kompenserede delvist for en mindre nedgang i andre enheder.

De samlede udgifter i 2. kvartal var EUR 170 mio., svarende til en stigning på EUR 12 mio. fra 1. kvartal 2002. Stigningen skyldes investeringer i Nordea Securities og IT-udvikling. Andre udgifter blev fastholdt på samme niveau som i 1. kvartal.

Tab og hensættelser eksklusive landerisici blev et positivt tal på EUR 8 mio., da beløb indgået på tidligere afskrevne fordringer oversteg nye hensættelser. Kreditkvaliteten er tilfredsstillende, og visse kreditmæssige forhold er blevet håndteret med succes.

Hensættelser til landerisici faldt med EUR 7 mio. som følge af lavere eksponering hovedsageligt i Brasilien, Iran og Tyrkiet. Ordinært resultat udgjorde EUR 127 mio., svarende til en egenkapitalforrentning på 15 pct. Omkostningsprocenten var 60.

Implementering af handelsinfrastruktur

Et af Nordeas initiativer under anden integrationsbølge er et handelsinfrastrukturprogram "Trading Infrastructure Programme" (TIP), der skal sikre en fælles intern infrastruktur til afvikling af alle valuta-, pengemarkeds- og ikke-børsnoterede derivatforretninger. Implementeringen af IT-systemer vil starte i løbet af efteråret. Sideløbende med implementeringen af de fælles systemer og processer vil der ske en centralisering af store dele af back-office-funktionerne. Implementeringen vil fortsætte i 2002 og 2003. TIP-programmet vil, når det er fuldt implementeret, give betydelige økonomiske fordele samt væsentligt lavere operationelle risici. De økonomiske fordele vil slå igennem i 2004 og fremover.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

	I alt		Corporate Division		Shipping, Offshore and Oil Services		International Division ¹		Investment Banking ¹		Andre		Markets ²	
EUR mio.	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002
Nettorenteindtægter	102	107	57	59	25	25	15	18	1	-	4	5		
Andre indtægter	182	192	105	107	12	15	23	26	26	16	16	28		
Indtægter i alt	284	299	162	166	37	40	38	44	26	16	20	33	112	120
Udgifter i alt	-170	-158	-77	-63	-9	-7	-22	-24	-35	-23	-27	-41	-51	-52
Resultat før tab og hensættelser	114	141	85	103	28	33	16	20	-9	-7	-7	-8	61	68
Tab og hensættelser	8	-16	-12	-16	9	-6	2	4	-	-	9	2	-	-
Landerisici	7	-2	-	-	-	-	7	-2	-	-	0	0	-	-
Indre værdis metode	-2	9	-	-	-	-	-3	7	-	-	1	2	-	-
Ordinært resultat	127	132	73	87	37	27	22	29	-9	-7	3	-4	61	68
Udlån, EUR mia.	26,3	27,2	16,6	16,2	5,8	6,4	3,6	4,1	-	-	0,3	0,5	-	-

¹Tallene 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.

²Markets har produktansvaret for handelsprodukter såsom valuta og obligationer samt relaterede afledte finansielle instrumenter og vurderes ved overvågning af produktresultatet. Produktresultatet omfatter alle indtægter og udgifter, som kan henføres til de respektive produkter, og tilfalder den kundeansvarlige enhed i Corporate and Institutional Banking.

Nøgletal pr. kvartal

	2.kvt. 2002	1.kvt. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	127	132	142	-5	94
Egenkapitalforrentning	15	14	16	0	11
Omkostningsprocent	60	53	53	51	53
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	3.800	3.800	3.700	3.700	3.900

Asset Management & Life

- **Kapital under forvaltning faldt 7 pct. til EUR 100 mia. under vanskelige markedsforhold**
- **Buffere inden for livsforsikring reduceret, men solvens stadig tilstrækkelig**
- **Nettotilgang til investeringsforeninger og fonde i 1. halvår på 17 pct. (på årsbasis) af forvaltet kapital primo året. Samlet nettotilgang på 9 pct.**
- **Nordea-fonde "Best Equity Group of the Year" i Tyskland**

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

De nordiske og internationale aktieindekser udviklede sig negativt i 2. kvartal. Mens MSCI World Equity Index faldt 13 pct. i 2. kvartal, faldt de nordiske indekser gennemsnitligt 19 pct.

Forretningsudvikling

Markedsvilkårene påvirkede de forskellige markedssegmenter forskelligt. Mens private investorer var tilbageholdende med at investere yderligere i aktier, undgik de generelt at afhænde deres positioner. Institutionelle kunder fortsatte derimod med at reducere deres eksponering over for aktier.

I 2. kvartal har Asset Management & Life koncentreret sig om at videreføre strategiske projekter og samtidig tage højde for de vanskelige markedsvilkår ved at fastholde skarp fokus på omkostningsstyring.

Investment Management

Tilgangen i denne forretningsenhed var afdæmpet for så vidt angår institutionelle mandater, som var påvirket af presset på forsikringsselskaber og pensionskasser for at reducere deres risiko.

Nettotilgangen af aktiver til Investment Management i 2. kvartal var EUR 1,1 mia. sammenlignet med EUR 1,7 mia. i forrige kvartal. Som følge af den negative udvikling i aktieporteføljerne faldt kapital under forvaltning imidlertid til EUR 67,7 mia. fra EUR 74,0 mia. ultimo 1. kvartal. Den gennemsnitlige bruttomarginal for forretningsenheden i 2. kvartal var 19 bp sammenlignet med 20 bp i 1. kvartal.

Investeringsforeninger og fonde

I maj udnævnte Lipper, et datterselskab af Reuters, Nordeas fonde til "Best Equity Group" i Tyskland og

fremhævede to Nordea-fonde som de bedste fonde i deres respektive kategorier.

Den samlede nettotilgang af aktiver til Nordeas investeringsforeninger og fonde var EUR 1,0 mia. i 2. kvartal sammenlignet med EUR 2,1 mia. i 1. kvartal. På trods af denne afmatning svarer nettotilgangen af aktiver i 1. halvår 2002 til 17 pct. (på årsbasis) af kapital under forvaltning i investeringsforeninger og fonde primo året, hvilket er godt over det strategiske mål på 12 pct. (på årsbasis). European Fund Distribution understregede sin betydning som en vigtig distributionskanal med en nettotilgang på EUR 0,4 mia., hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal.

Markedsandele i 2. kvartal 2002

	Norden	Danmar	Finlan	Norge	Sverige
Nettotilgan	13,3%	24,0%	7,0%	16,3%	2,2%
KuF*	20,0%	27,3%	24,8%	8,9%	17,9%

* Kapital under forvaltning

Kapital under forvaltning i investeringsforeninger og fonde faldt med EUR 3,6 mia. til EUR 34,2 mia. Den gennemsnitlige bruttomarginal på investeringsforeninger og fonde i kvartalet var 102 bp, hvilket er 3 bp lavere end i forrige kvartal.

Life

Præmier f.e.r. var EUR 611 mio. sammenlignet med EUR 693 mio. i 1. kvartal. Investeringsafkastet (eksklusive unit-linked) var -1,9 pct., hvilket er et fald i forhold til 1. kvartal, hvor investeringsafkastet var 0,5 pct.

Med henblik på yderligere at styrke livsforsikringsvirksomheden blev der ydet ansvarlige lån på SEK 500 mio. og DKK 100 mio. til henholdsvis den svenske og den danske virksomhed. Samlet er solvensen i livsforsikringsselskaberne på et tilstrækkeligt niveau.

Faldet på aktiemarkedene i 2. kvartal reducerede de samlede buffere til EUR 1,2 mia., hvilket svarer til 7,5 pct. af de garanterede forpligtelser.

Nordic Private Banking

Nordeas nordiske kunder i private banking-segmentet reducerede deres aktivitet yderligere i 2. kvartal. Nettotilgangen i kvartalet var en anelse negativ. Når hertil lægges en negativ markedsudvikling, faldt kapital under forvaltning med EUR 1,8 mia. til EUR 20,0 mia. i forhold til 1. kvartal. Resultatet i Nordic Private Banking er kun delvist medregnet under Asset Management & Life; den resterende del indgår under Retail Banking.

European Private Banking

Enheden i Luxembourg og dens filial i Schweiz opnåede ny tilgang af private banking-aktiver på trods af en forsigtig holdning generelt blandt kunderne. Ikke desto mindre faldt kapital under forvaltning til EUR 6,6 mia., hvilket svarer til en nedgang på EUR 0,2 mia. i forhold til 1. kvartal.

Long-Term Savings & Life

Denne forretningsenhed drives i fællesskab med Retail Banking og er ansvarlig for rådgivning og salg af opsparingsprodukter til Nordeas nordiske retails kunder. Enhedens resultat indgår under Retail Banking.

Den samlede opsparing for retails kunder i Nordea faldt en anelse i 2. kvartal. Faldet afspejler faldende investeringer i investeringsforeninger og fonde samt i individuelle aktie- og pensionspuljer, mens beholdningen af opsparingskonti og obligationer voksede.

Resultat

Forretningsområdets resultat fra kapitalforvaltningsaktiviteter viste en vis robusthed på trods af et lavere aktivitetsniveau. Produktresultatet i 2. kvartal var således EUR 49 mio. sammenlignet med EUR 56 mio. i forrige kvartal.

Ordinært resultat fra Life-aktiviteterne faldt til EUR -50 mio. (fra EUR 4 mio.) som følge af aktiefaldet. Bufferne blev reduceret med EUR 458 mio. i 2. kvartal og absorberede størstedelen af investeringstabene.

Forretningsomfang, tilgang og marginaler

	I alt			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	2.kvt.	2.kvt.	1.kvt.	2.kvt.	1.kvt.	2.kvt.	1.kvt.	2.kvt.	1.kvt.	2.kvt.	1.kvt.
EUR mia.	Tilgang			2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
	2002	g	2002								
Investment Funds ¹	34,2	1,0	37,8	10,6	11,0	3,8	4,2	1,4	1,5	15,3	18,0
Investment Management	67,7	1,1	74,0								
heraf investeringsforeninger og fonde	30,8	1,0	34,6								
heraf koncerninterne forsikringsmidler ²	19,5	0,2	20,7								
Nordic Private Banking	20,0	-0,1	21,8								
European Private Banking	6,6	0,2	6,8								
Ejendomme	1,9		1,8								
I alt	99,6	1,3	107,6								
Marginaler, Investment Funds, pct. ³	1,02		1,05	0,62	0,65	1,45	1,46	1,00	1,03	1,14	1,18
Marginaler, Investment Management, pct. ⁴	0,19		0,20								

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

EUR mio.	2.kvt. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
Indtægter	124	131	133	117	133
Udgifter	-49	-48	-63	-52	-54
Distributionsudgifter	-26	-27	-15	-15	-14
Produktresultat	49	56	55	50	65
heraf resultat i Retail Banking	19	31	30	33	45
Ordinært resultat, kundeansvarlige enheder	23	25	25	17	20
Omkostningsprocent – kundeansvarlige enheder	62	61	64	69	67
Kapital under forvaltning, EUR mia.	100	108	105	87	101
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	856	846	846	842	848

Nøgletal pr. kvartal – Life-aktiviteter

EUR mio.	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
<i>Traditionel livsforsikring</i>					
Præmier f.e.r.	486	559	589	367	589
Normaliseret investeringsafkast ¹	239	239	288	279	285
Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-643	-704	-889	-555	-789
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-31	-31	-29	-26	-29
Normaliseret driftsoverskud¹	51	63	-41	65	56
Udsving sammenlignet med normaliseret investeringsafkast	-540	-158	267	-776	56
Faktisk driftsoverskud	-489	-95	226	-711	112
heraf overført til forsikringstagere	-11	-11	-5	-1	-22
heraf til/fra buffere	453	108	-216	659	-50
Nettoresultat fra syge- og ulykkesforsikring	-5	0	-	-	-
Ordinært resultat til aktionærerne før skat	-52	-2	5	-53	40
<i>Unit-linked aktiviteter</i>					
Præmier f.e.r.	125	134	189	91	157
Ordinært resultat før skat	2	2	-1	4	2
<i>I alt</i>					
Præmier f.e.r.	611	693	778	458	746
Ordinært resultat i alt	-50	4	4	-49	42
heraf overført til Retail Banking	16	12	22	11	22
Obligationer	11.699	11.453	11.205	10.813	10.636
Aktier	4.859	5.330	5.001	4.384	5.455
Ejendomme	1.872	1.782	1.740	1.663	1.502
Unit-linked	3.144	3.533	3.378	2.952	3.353
Investeringsaktiver i alt	21.574	22.098	21.324	19.812	20.946
Investeringsafkast, pct. ²	-1,9	0,5	3,3	-3,1	1,7
Forsikringsmæssige hensættelser	20.917	21.242	20.534	19.120	20.027
Buffere	1.238	1.696	1.776	1.563	2.185
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	787	796	802	827	835

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

² Eksklusive unit-linked aktiviteter.

General Insurance

- **Alle aktiviteter i General Insurance solgt**
- **Overtagelse af Zurich's aktiviteter i Danmark og Norge**

General Insurance omfatter aktiviteterne inden for direkte skadesforsikring og reassurance.

Omstruktureringen af skadesforsikringsaktiviteterne med henblik på at sælge General Insurance har fundet sted, og med virkning fra 1. juli er samtlige skadesforsikringsaktiviteter overdraget til Tryg i Danmark.

Markedsudvikling

Den nye lov om erstatningsansvar i Danmark har medført betydelige præmieforhøjelser navnlig på autoansvarsområdet.

Forretningsudvikling

Tryg Forsikring og Vesta har indgået en aftale med Zurich Services Group om at overtage en væsentlig del af Zurich's skadesforsikringsvirksomhed i Danmark og Norge. Parterne har samtidig aftalt, at Tryg Forsikring og Vesta stiller deres forsikringsydelser i Danmark og Norge til rådighed for Zurich's internationale kunder.

General Insurances aktiviteter i Finland er vokset kraftigt siden årets begyndelse. Indtil nu er der solgt ca. 20.000 forsikringer. Målet er 40.000 forsikringer inden årets udgang. Kundegruppen i Finland er udelukkende privatkunder, der for øjeblikket kan tegne op til seks forskellige typer forsikringer.

Ud over aftalen om strategisk partnerskab mellem Tryg Forsikring og Nordea som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne har Tryg Forsikring indgået en aftale med Nordea om salg af sundhedsforsikringer til firmapensionskunder. Det betyder, at Tryg Forsikring nu er den foretrukne leverandør af sundhedsforsikringer.

General Insurance har etableret en pan-nordisk alarm-central, der giver uheldige rejsende adgang til ekspertrådgivning døgnet rundt. Servicen fra alarm-centralen tilbydes kunder i General Insurance i Danmark, Norge og Finland, der har tegnet en rejseforsikring.

Resultat

Den kraftige vækst i præmierne er fortsat i 2. kvartal. I forhold til 1. kvartal er præmierne således steget med 9 pct. Præmievæksten kommer hovedsageligt fra den norske forretning.

På grund af sæsonmæssige udsving og ugunstige vejrforhold var erstatningsprocenten i 2. kvartal ligesom i 1. kvartal på et højt og utilfredsstillende niveau. Endvidere var erstatningsprocenten i Danmark påvirket af flere storskader, og i Norge samt i TBi var erstatningsprocenten påvirket af afløbstab.

Omkostningerne forblev på samme niveau som i 1. kvartal, hvilket resulterede i en omkostningsprocent på 29.

Indtægter af investeringsvirksomhed var påvirket af tab på aktiebeholdningen. Det samlede afkast (på årsbasis) udgør 2,4 pct., hvilket er på niveau med benchmark.

Nøgletal pr. kvartal

EUR mio.	2.kvt. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001	2. kv. 2001
Bruttopræmieindtægter	548	505	494	470	453
Forsikringsteknisk resultat	-18	-24	-42	11	25
Indtægter fra investeringsvirksomhed	-29	-7	43	-35	11
Ordinært resultat	-47	-31	1	-24	36
Combined ratio	111	113	114	105	100
Core operating ratio ¹	-4	-6	-10	3	7
Operating ratio ²	-11	-8	0	-6	10
Egenkapitalforrentning	-23	-15	8	-18	26
Obligationer	1.955	1.860	1.790	1.628	1.518
Aktier	342	455	437	372	444
Ejendomme	439	434	430	426	407
Investeringsaktiver	2.736	2.749	2.657	2.426	2.369
Investeringsafkast, pct. p.a. ³	2,4	4,8	2,9	-2,8	4,8
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	4.400	4.430	4.290	4.280	4.220

¹ Forsikringsteknisk resultat/præmieindtægter f.e.r.² Ordinært resultat /præmieindtægter f.e.r.³ Før overførsel af rente til forsikringsteknisk resultat.

Group Treasury

- **Ordinært resultat på EUR 21 mio.**
- **Udstedelse af efterstillet kapital**

Group Treasury er ansvarlig for koncernens egen investeringsportefølje og positionstagning i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer på forsikringsområdet) samt koncernens funding og aktiv/passiv-styring.

Markedsudvikling

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, og den Europæiske Centralbank holdt de officielle rentesatser uændret i 2. kvartal. I Norden hævede den svenske centralbank renten fra 4,00 pct. til 4,25 pct. De europæiske statsobligationsrenter faldt 30-40 bp i løbet af kvartalet.

De nordiske og internationale aktieindekser udviklede sig negativt i kvartalet. Mens MSCI World Equity Index faldt 13 pct. i 2. kvartal, faldt de nordiske indekser gennemsnitligt 19 pct.

Forretningsudvikling

I lighed med 1. kvartal er markedsrisikoen i Group Treasury fortsat forholdsvis lav.

Ultimo 2. kvartal var rentefølsomheden forbundet med Group Treasurys handelspositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 119 mio. sammenlignet med EUR 108 mio. ultimo 1. kvartal.

Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 60 mio. sammenlignet med EUR 72 mio. ultimo 1. kvartal. VaR-tallet omfatter alle aktier, herunder børsnoterede og unoterede aktier samt investeringer i private equity funds.

I juli udstedte Nordea sit første sterling-denominerede uamortisable Subordinated Upper Tier II-lån på GBP 300 mio., som blev godt modtaget på trods af den høje volatilitet i markedet. Formålet med transaktionen var at styrke kapitalgrundlaget og diversificere koncernens investorbase gennem en fastforrentet sterling obligation, der tiltrak de største engelske investorer. Herudover udstedte Nordea Subordinated Lower Tier II-lån på EUR 300 mio. i juli og august.

Resultat

Ordinært resultat var EUR 21 mio. i 2. kvartal sammenlignet med EUR 35 mio. i 1. kvartal.

Indtægter fra investeringsvirksomhed viste et tab på EUR 4 mio. i 2. kvartal sammenlignet med en gevinst på EUR 11 mio. i 1. kvartal. Resultatet af obligationsbeholdningen var positivt med EUR 28 mio. i 2. kvartal sammenlignet med et tab på EUR 6 mio. i 1. kvartal. Resultatet af aktiebeholdningen var negativt med EUR 32 mio. i 2. kvartal sammenlignet med en gevinst på EUR 17 mio. i 1. kvartal.

Ordinært resultat i Group Funding var EUR 25 mio.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Investment and Risk Trading				Group Funding	
	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	Obligations- beholdning		Aktie- beholdning		2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002
			2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002		
Indtægter			31	-5	-31	18	32	30
Udgifter			-3	-1	-1	-1	-7	-6
Resultat ekskl. indt. fra invest.virks.	25	24					25	24
Indtægter fra investeringsvirksomhed	-4	11	28	-6	-32	17		
Ordinært resultat	21	35						

Nøgletal pr. kvartal

	2.kvt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001	2. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	21	35	38	21	35
Omkostningsprocent	22	23	17	23	22
Obligationer, EUR mio.	13.496	15.124	13.378	11.942	11.725
Aktier, EUR mio.	616	682	574	622	713
Investeringsaktiver	14.112	15.806	13.952	12.564	12.438
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	104	106	101	103	106

Torsdag, 22. august 2002

Thorleif Krarup
Koncernchef

- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 22. august 2002 kl. 18.00 CET.
(Tast +44 (0)20 8 240 8248, 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)
Erik Evrén, chef for Group Media Relations	+46 8 614 8611	(eller +46 70 946 5389)

Finansiel kalender:

Kapitalmarkedsdag afholdes 23. september i London.
Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2002 offentliggøres 22. oktober.

Revisorernes erklæring

Vi har gennemgået denne kvartalsrapport i overensstemmelse med anbefalinger udstedt af FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). I forhold til en revision er en gennemgang betydeligt begrænset. Der er intet fremkommet, der tyder på, at kvartalsrapporten ikke opfylder kravene i den svenske lov om børs- og clearingvirksomhed samt den svenske lov om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber.

Stockholm, 22. august 2002
KPMG

Udpeget af
Finansinspektionen

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Olle Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Ud over engelsk offentliggøres kvartalsrapporten i fire sprogversioner: dansk, finsk, norsk og svensk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser mellem disse sprogversioner og den engelske version er den engelske version gældende.

Lovpligtig resultatopgørelse

EUR mio.	Note	2. kvrt. 2002	2. kvrt. 2001	1. halvår 2002	1. halvår 2001
Renteindtægter		2.598	2.909	5.107	5.966
Renteudgifter		-1.667	-1.968	-3.282	-4.093
Nettorenteindtægter		931	941	1.825	1.873
Udbytte af kapitalandele		22	21	27	44
Netto gebyrer og provisionsindtægter		405	376	791	741
Resultat af finansielle poster, netto	1	60	27	142	176
Andre ordinære indtægter		40	153	69	181
Ordinære indtægter i alt		1.458	1.518	2.854	3.015
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-512	-473	-1.013	-948
Andre udgifter		-366	-340	-724	-663
Afskrivninger		-79	-68	-157	-133
Ordinære udgifter i alt		-957	-881	-1.894	-1.744
Resultat før tab og hensættelser		501	637	960	1.271
Tab og hensættelser, netto	2	-55	-60	-118	-106
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	2	-1	1	-1	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		17	20	32	31
Ordinært resultat, bank		462	598	873	1.198
Ordinært resultat, forsikring	3	-144	70	-179	17
Ordinært resultat i alt		318	668	694	1.215
Ændring i hensættelse til pensionsfonden		-155	9	-160	17
Skat		-72	-193	-174	-350
Minoritetsinteresser		0	-1	0	-2
Resultat		91	483	360	880
Resultat pr. aktie (efter fuld udnyttelse), EUR		0,03	0,16	0,12	0,29

Noter

	1. halvår 2002	1. halvår 2001
Note 1 Resultat af finansielle poster, netto, EUR mio.		
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-17	44
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	25	33
Andet	3	1
Valutakursregulering	131	98
I alt	142	176
Note 2 Tab og hensættelser, netto, EUR mio.	1. halvår 2002	1. halvår 2001
<i>Individuelt vurderede fordringer</i>		
Periodens tab	121	265
Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i perioden	-91	-232
Nye hensættelser	292	312
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-48	-47
Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-161	-216
	113	82
<i>Fordringer vurderet pr. kategori</i>		
Periodens tab	9	9
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-7	-7
Nye hensættelser, netto	-3	9
	-1	11
<i>Generel hensættelse</i>		
Ny hensættelse, netto	11	-
Landerisici	-5	13
Ikke-balanceførte poster	0	0
Tab og hensættelser, netto, i alt	118	106
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	1	-2
Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	119	104

Note 3	Ordinært resultat, forsikring, EUR mio.	1. halvår 2002	1. halvår 2001
General Insurance			
Præmieindtægter f.e.r.		841	733
Forsikringsteknisk rente		64	58
Erstatningsudgifter f.e.r.		-698	-572
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		-249	-193
Forsikringsteknisk resultat		-42	26
Investeringsvirksomhed			
Rente mv.		70	68
Kursgevinster på investeringsaktiver		-35	-23
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver		-4	-3
Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed		-67	-63
Resultat af investeringsvirksomhed i alt		-36	-21
Resultat før skat, General Insurance		-78	5
Livsforsikring og pension			
Præmier f.e.r.		1.236	1.355
Forsikringsydelse og ændring i hensættelser		-923	-1.522
Ændring i bonusudjævningshensættelser		261	416
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		-79	-74
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-4	-
Investeringsvirksomhed			
Indtægter fra grunde og ejendomme		69	47
Rente mv.		323	378
Kursgevinster på investeringsaktiver		-962	-615
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver		-10	-10
Pensionsafkastskat mv.		44	53
Resultat før skat, livsforsikring og pension		-45	28
Ordinært resultat før koncernjustering		-123	33
Salg af General Insurance		-40	-
Koncernjustering (afskrivning på goodwill)		-16	-16
Ordinært resultat, forsikring		-179	17

Anvendt regnskabspraksis

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

EUR mio.	
Individuelle	1.803
Vurderet pr. kategori	92
Generelle	364
I alt	<u>2.259</u>

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

Omregningskurser

	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Året 2001
EUR 1 = SEK			
Resultatopgørelse (gns.)	9,1375	9,0526	9,2684
Balance (ultimo)	9,1015	9,2125	9,3012
EUR 1 = DKK			
Resultatopgørelse (gns.)	7,4321	7,4601	7,4515
Balance (ultimo)	7,4292	7,4444	7,4365
EUR 1 = NOK			
Resultatopgørelse (gns.)	7,6663	8,0981	8,0516
Balance (ultimo)	7,4305	7,8865	7,9515

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mia.	Juni 2002	Dec. 2001
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22	24
Udlån	143	138
Rentebærende værdipapirer	29	33
Aktier mv.	1	1
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	1	1
Immaterielle aktiver	3	3
Grunde og ejendomme	2	2
Andre aktiver, bank ¹	26	16
Aktiver, forsikring ¹	24	24
Aktiver i alt	251	242
Gæld til kreditinstitutter	30	30
Indlån	90	83
Andre indlån	2	5
Udstedte værdipapirer	60	61
Andre passiver, bank	28	23
Passiver, forsikring	23	22
Efterstillede kapitalindskud	6	6
Minoritetsinteresser	0	0
Egenkapital	12	12
Gæld og egenkapital i alt	251	242
¹ Heraf investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen.	6	6

Kapitalbevægelser, EUR mio.	1. halvår 2002	1. halvår 2001
Egenkapital primo	11.819	11.105
Udbytte	-682	-675
Ombytning af konvertible lån	14	-
Egne aktier ¹	-20	-98
Valutakursregulering	41	-76
Periodens resultat	360	880
Ultimo	11.532	11.136

¹ Antallet af egne aktier var 22,6 mio. ultimo juni (17,9 mio. ultimo december 2001), hvoraf 5,2 mio. var ejet af Tryg (0,5 mio. ultimo december 2001). Det gennemsnitlige antal af egne aktier var 17,5 mio. i 1. halvår.

Solvens	Juni 2002	Dec. 2001
Kernekapital, EUR mio.	10.075	9.900
Kapitalgrundlag, EUR mio.	12.101	12.353
Vægtede aktiver (bank), EUR mia.	136	136
Kernekapitalprocent	7,4	7,3
Solvensprocent	8,9	9,1

Noter

Afledte finansielle instrumenter

EUR mio. 30. juni 2002	Rente- kontrakter		Aktie- kontrakter		Valuta- kontrakter	
	Markeds- værdi	Bogført værdi	Markeds- værdi	Bogført værdi	Markeds- værdi	Bogført værdi
Positive værdier	5.271	5.082	291	204	9.744	9.468
Negative værdier	5.594	5.430	200	165	11.624	10.714

	1. halvår 2002	1. halvår 2001
Pengestrømsoppgørelse, EUR mio.		
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.701	1.109
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-339	-4.745
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	1.362	-3.636
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	286	4.252
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-1.541	-931
Periodens likviditetsændring	107	-315
Likvider primo	8.323	5.831
Likvider ultimo	8.430	5.516

Udlånsportefølje, EUR mio.	30. juni 2002			31. december 2001		
	Udlån i alt	Kritiske		Udlån i alt	Kritiske	
		Netto	Hensættelser		Netto	Hensættelser
Virksomheder	85.407	653	1.926	84.088	655	1.866
Private	55.051	222	379	50.716	200	393
Offentlig sektor	2.990	0	0	2.766	0	0
I alt	143.448	875	2.305	137.570	855	2.259

Kritiske lån, EUR mio.	Juni 2002	Marts 2002	Dec. 2001	Sept. 2001	Juni 2001
Kritiske lån, brutto	3.180	3.132	3.114 ¹	3.120	3.040
Hensættelser	-2.305	-2.291	-2.259	-2.267	-2.122
heraf individuelle	-1.836	-1.829	-1.803	..	..
vurderet pr. kategori	-79	-82	-92	..	..
generelle	-390	-380	-364	..	..
Kritiske lån, netto	875	841	855 ¹	853	918
Tab og hensættelser i pct. af kritiske lån, brutto	72	73	73	73	70
Kritiske lån, netto, i pct. af udlån	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Tvangsovertagne ejendomme					
Grunde og ejendomme	12	13	13	17	12
Aktier mv.	34	38	35	33	19
Øvrige	1	1	1	1	8
I alt	47	52	49	51	39

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

Nordea AB (publ)

EUR mio.	1. halvår 2002	1. halvår 2001	
Resultatopgørelse			
Ordinære indtægter	7	-	
Ordinære udgifter:			
Personaleudgifter	-12	-1	
Andre ordinære udgifter	-35	-16	
Ordinært resultat	-40	-17	
Resultat af finansielle poster, netto:			
Renteindtægter	21	13	
Renteudgifter	-24	-8	
Gebyrer og provisionsudgifter	0	0	
Andre finansielle poster	-27	14	
Resultat efter finansielle poster	-70	2	
Ændring i hensættelse til pensionsfonden	-2	-	
Resultat før skat	-72	2	
Årets skat	-	-	
Årets resultat	-72	2	
	Juni 2002	Dec. 2001	Juni 2001
Balance, ultimo			
Aktiver:			
Kapitalandele i datterselskaber	9.358	9.307	7.796
Langfristede tilgodehavender ¹	238	183	132
Omsætningsaktiver	155	1.850	293
Aktiver i alt	9.751	11.340	8.221
Egenkapital og gæld:			
Egenkapital	8.987	9.727	8.100
Ubeskattede reserver	68	67	-
Hensættelser	9	8	1
Efterstillede kapitalindskud	97	111	113
Andre passiver ¹	590	1.427	7
Egenkapital og gæld i alt	9.751	11.340	8.221
	1. halvår 2002	1. halvår 2001	
Kapitalbevægelser, EUR mio.			
Egenkapital primo	9.727	8.892	
Tilbagekøb af egne aktier	-	-119	
Udbytte	-682	-675	
Ombytning af konvertible lån ²	14	-	
Periodens resultat	-72	2	
Ultimo	8.987	8.100	

¹ Et ansvarligt lån (SEK 500 mio.) udstedt af Nordea Livsförsäkring I Sverige (publ) blev købt i juni 2002. Købet blev finansieret af Nordea Bank Sverige AB (publ).

² Aktiekapitalen i Nordea AB (publ) er blevet forhøjet med EUR 953.184,08, og 2.405.087 aktier er blevet udstedt som følge af konverteringen af obligationer udstedt under selskabets konvertible obligationslån 1999/2042. Efter forhøjelsen har Nordea AB (publ) en aktiekapital på EUR 1.183.036.379,46 fordelt på 2.985.071.177 aktier.