

Helsingfors, Köpenhamn, Oslo, Stockholm, 19 februari 2003

Bokslutskommuniké 2002

Förbättrat resultat under fjärde kvartalet

- Rörelseresultatet upp 12 %
- Intäkterna ökade 4 %; högre ränte- och provisionsnetto
- Kostnaderna 7 % högre beroende på förvärvet av LG Petro Bank och vissa omstruktureringskostnader kombinerat med säsongseffekter
- Kreditförlusterna fortsatt relativt låga
- Periodens nettoresultat upp 67% till 323 miljoner euro

Svårt marknadsläge under 2002

- Intäkterna minskade med 4 % och kostnaderna ökade med 2 % efter justering för Postgirot Bank
- Lägre kreditförluster på 261 miljoner euro eller 0,19 % av utlåningen
- Vinst per aktie 0,30 euro (0,53)
- Avkastning på eget kapital (exkl. goodwill) 11,3 % (19,2)
- Föreslagen utdelning 0,23 euro per aktie – oförändrat från 2001

Uppnådda förbättringar – mer att göra

- Minskad volatilitet i resultatet – lägre aktieexponering och försäljning av skadeförsäkring
- Förbättrad kapitaleffektivitet – bibehållen finansiell styrka trots ökad utlåning och hög föreslagen utdelning
- Stabil kreditkvalitet – låga kreditförluster och koncentration på nordiska kunder
- Vissa kostnadssänkningar genomförda – kostnadsbesparingar högsta prioritet under 2003

– Vårt resultat för 2002 är acceptabelt under svåra marknadsförhållanden, men ändå inte tillfredsställande. Vi börjar dock se förbättringar tack vare att vi identifierat och fokuserat det som är kortsiktigt prioriterat. Vi har minskat volatiliteten i resultatet och intäkterna har varit stabila under året. De riskvägda tillgångarna har reducerats trots ökad utlåning, och även om kreditförlusterna har ökat något under fjärde kvartalet är kreditkvaliteten tillfredsställande. I hela organisationen väntas den pågående integrationen och kontinuerliga förbättringar säkerställa att kostnaderna blir oförändrade under 2003 jämfört med 2002. I den rådande ekonomiska miljön kommer lönsamhet och kapitaleffektivitet före tillväxt, och förbättringar av kostnadseffektiviteten blir det huvudsakliga fokusområdet framöver, säger Lars G Nordström, koncernchef i Nordea.

Nordea är den ledande finanskoncernen i Norden och Östersjöregionen och bedriver verksamhet inom tre affärsområden: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking och Asset Management & Life. Koncernen har över 10 miljoner kunder och 1 240 bankkontor. Nordeakoncernen hör till världens främsta Internetbanker med 3,3 miljoner e-kunder. Nordeaaktien är noterad på börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn.

Operativ resultaträkning

	kv4	kv3	Förändring	Helåret	Helåret ¹	Förändring
Miljoner euro	2002	2002	%	2002	2001	%
Räntenetto	885	874	1	3 451	3 465	0
Provisionsintäkter	388	371	5	1 535	1 432	7
Trading	130	127	2	530	543	-2
Övrigt	54	34	59	154	165	-7
Summa intäkter	1 457	1 406	4	5 670	5 605	1
Personalkostnader	-545	-521	5	-2 086	-1 878	11
Övriga kostnader	-448	-404	11	-1 659	-1 511	10
Summa kostnader	-993	-925	7	-3 745	-3 389	11
Resultat före kreditförluster	464	481	-4	1 925	2 216	-13
Kreditförluster, netto	-76	-66	15	-261	-373	-30
Resultatandelar	16	4	400	52	95	-45
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring	404	419	-4	1 716	1 938	-11
Kapitalavkastning, bankverksamhet	41	39		122	172	
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet	44	-13		2	-17	
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet	0	-4		-122	-18	
Goodwillavskrivning	-43	-42		-171	-147	
Rörelseresultat	446	399	12	1 547	1 928	-20
Gottgörelse från/avsättning till pensionsstiftelse	17	-120	-114	-255	-	
Skatter	-140	-86	63	-405	-360	-13
Minoritetsandel	0	0	0	0	0	
Periodens resultat	323	193	67	887	1 568	-43

Nyckeltal

Vinst per aktie, euro	0,10	0,07	0,30	0,53
Aktiekurs, euro, vid periodens slut	4,20	4,05	4,20	5,97
Eget kapital per aktie ² , euro	4,06	3,94	4,06	4,00
Utestående aktier ³ (miljoner)	2 928	2 928	2 928	2 965
Avkastning på eget kapital före goodwillavskrivning ⁴ , (%)	15,3	11,1	11,3	19,2
Utlåning, miljarder euro	146	147	146	138
Inlåning, miljarder euro	92	91	92	83
Eget kapital ² , miljarder euro	12	12	12	12
Balansomslutning, miljarder euro	250	252	250	242
Kapital under förvaltning, miljarder euro	96	93	96	105
Kostnad/intäktsrelation, bankverksamhet ⁵ , (%)	66	64	64	58
Kostnad/intäktsrelation exklusive kapitalavkastning, %	67	66	65	59
Primärkapitalrelation, %	7,1	7,0	7,1	7,3
Kapitaltäckningsgrad, %	9,9	9,0	9,9	9,1
Riskjusterade tillgångar, miljarder euro	135	137	135	136

¹ Inklusive Postgirot Bank från december 2001.

² Vid periodens slut (efter föreslagen utdelning 2002).

³ Vid periodens slut. Genomsnittligt antal aktier jan-dec 2002 efter full konvertering var 2 955 miljoner.

⁴ Exklusive goodwillavskrivning och återstående goodwill som har minskat eget kapital.

⁵ Före kreditförluster och goodwillavskrivning, inklusive kapitalavkastning, bankverksamhet och resultatandelar.

Kvartalsvis utveckling

Miljoner euro	Not	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002	kv4 2001
Räntenetto		885	874	855	837	852
Provisionsintäkter	1	388	371	396	380	379
Trading		130	127	137	136	128
Övrigt		54	34	37	29	37
Summa intäkter		1 457	1 406	1 425	1 382	1 396
Personalkostnader		-545	-521	-514	-506	-482
Övriga kostnader		-448	-404	-408	-399	-419
Summa kostnader	2	-993	-925	-922	-905	-901
Resultat före kreditförluster		464	481	503	477	495
Kreditförluster, netto		-76	-66	-56	-63	-56
Resultatandelar		16	4	17	15	35
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring		404	419	464	429	474
Kapitalavkastning, bankverksamhet		41	39	31	11	28
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet		44	-13	-26	-3	4
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet		0	-4	-87	-31	1
Goodwillavskrivning		-43	-42	-44	-42	-39
Rörelseresultat		446	399	338	364	468
Gottgörelse från/avsättning till pensionsstiftelse		17	-120	-152	-	-
Skatter		-140	-86	-79	-100	55
Minoritetsandel		0	0	0	0	0
Periodens resultat		323	193	107	264	523
Vinst per aktie		0,10	0,07	0,04	0,09	0,18
Vinst per aktie, rullande 12 månader vid periodens slut		0,30	0,38	0,37	0,49	0,53

Not 1 Provisionsintäkter, miljoner euro

Courtage	35	38	46	55	76
Kapitalförvaltning/fonder	108	101	115	126	115
Emission av värdepapper	7	6	5	4	9
Utlåning	95	86	91	87	84
Inlåning och betalning	195	189	183	157	139
Valutarelaterade	15	11	10	8	8
Övrigt	39	33	35	26	33
Provisionskostnader	-88	-85	-83	-77	-79
Provisionsnetto	406	379	402	386	385
Varav från investeringsportfölj	-18	-8	-6	-6	-6
Provisionsintäkter	388	371	396	380	379

Not 2 Kostnader, miljoner euro

Personal ¹	547	523	515	507	484
Informationsteknologi ²	136	111	113	103	107
Marknadsföring	34	21	36	23	34
Porto, telefon och kontorskostnader	62	50	52	60	54
Hyror, lokaler och fastigheter	89	79	74	71	81
Övrigt	130	146	134	144	145
Kostnader	998	930	924	908	905
Varav från investeringsportfölj ³	-5	-5	-2	-3	-4
Kostnader	993	925	922	905	901

¹ Resultatberoende personalkostnader inklusive vinstdelningssystem uppgick till 24 miljoner euro under kv 4 2002 (kv 3 2002: 20 miljoner euro).

² Avser dator drift, kostnader för tjänster och konsultarvoden. De totala IT-relaterade kostnaderna för kv4 2002, inklusive personal etc (exklusive IT-kostnader för försäkringsverksamheten) var 216 miljoner euro (Q3 2002: 187 miljoner euro), helåret 2002 758 miljoner euro.

³ Inklusive personalkostnader (kv4 2 miljoner euro).

Koncernen

Resultatet för fjärde kvartalet i korthet

Rörelseresultatet ökade med 12 procent till 446 miljoner euro, vilket avspeglar stabila underliggande intäkter och en kraftig förbättring av rörelseresultatet i livförsäkringsrörelsen.

Intäkterna ökade med 4 procent till 1 457 miljoner euro, och utmärktes av en fortsatt ökning av räntenettet och av högre provisionsintäkter. Kostnaderna ökade med 7 procent till 993 miljoner euro.

Rörelseresultatet före kapitalavkastning och försäkring uppgick till 404 miljoner euro, en minskning med 4 procent jämfört med föregående kvartal.

Periodens resultat uppgick till 323 miljoner euro, vilket motsvarar 0,10 euro per aktie. Avkastningen på eget kapital var 15,3 procent (exklusive goodwill). Vinsten per aktie för helåret var 0,30 euro.

Utvecklingen under fjärde kvartalet

Osäkerheten om den globala ekonomin var fortsatt hög under fjärde kvartalet. ECB och de nordiska centralbankerna sänkte alla sina räntor. Nordiska och internationella börsindex förbättrades något. I genomsnitt steg de nordiska indexen med 8 procent och omsättningsvolymerna ökade med 17 procent.

Utlåningen inom Retail Banking, både till privat- och företagskunder, fortsatte att öka. I linje med koncernens strategi att använda syndikering och obligationsprodukter snarare än att öka utlåningsvolymerna i balansräkningen minskade den totala utlåningen med 1 procent. Inlåningen ökade med 1 procent, vilket återspeglar en fortsatt förskjutning i kundernas preferenser mot sparprodukter med liten risk. Under den senaste 12-månadersperioden har utlåningen och inlåningen ökat med 6 respektive 10 procent.

Intäkter

Räntenettet var 885 miljoner euro (874). Volymtillväxten, främst inlåning och fastighetskrediter till privatkunder, har kompenserat för lägre inlåningsmarginaler till följd av centralbankernas räntesänkningar. Utlåningsmarginalerna inom Retail Banking var stabila medan de ökade något för stora företagskunder.

Provisionsintäkterna ökade med 5 procent till 388 miljoner euro (371). Provisionerna från betalningstjänster fortsatte att öka, vilket avspeglar en starkt ökande transaktionsvolym. Antalet e-kunder ökade till 3,3 miljoner vid årsskiftet, och i december registrerades ett nytt rekord i antalet betalningar via e-banken. Provisionerna från kapitalförvaltningen ökade i takt med förbättringarna på aktiemarknaderna. Förvaltad kapital ökade med 3 procent jämfört med tredje kvartalet till 95,9 miljarder euro.

Tradingintäkterna, som huvudsakligen utgörs av intäkter från valuta- och derivathandel med kunder, var stabila och uppgick till 130 miljoner euro (127).

Övriga intäkter, främst fastighetsintäkter, ökade till 54 miljoner euro (34). Ökningen inbegriper en vinst från en strukturerad finansieringstransaktion (ej fastighetsrelaterad) under kvartalet.

Kostnader

Kostnaderna ökade med 7 procent till 993 miljoner euro. Förvärvet av LG Petro Bank och vissa omstruktureringsskostnader, i kombination med säsongseffekter, särskilt för IT och marknadsföring, bidrog till ökningen.

Personalkostnaderna var 545 miljoner euro (521). Ökningen beror på ökade rörliga löner, avgångsvederlag samt ökade driftskostnader efter förvärvet av LG Petro Bank.

Omstruktureringsskostnaderna ökade med 12 miljoner euro, inklusive en engångskostnad för uppsägning av lokaler internationellt.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 76 miljoner euro (66). Kreditförlusterna förblev låga i alla verksamheter utom i Retail Banking Norge där åtaganden inom fiskodlingsindustrin medförde en betydande ökning av avsättningarna. Tidigare gjorda centrala reserveringar täckte emellertid huvuddelen av ökningen.

Kreditförlusterna under fjärde kvartalet motsvarade 0,22 procent av utlåningen på årsbasis. För helåret 2002 var kreditförlustnivån 0,19 procent.

Kapitalavkastning, bankverksamhet

Kapitalavkastningen i bankverksamheten uppgick till 41 miljoner euro (39) under fjärde kvartalet, vilket reflekterar en realisationsvinst vid försäljningen av Europay AS på 24 miljoner euro. Vinsterna i obligationsportföljerna i Group Treasury balanserade mer än väl förlusterna på aktier vid omvärderingar av vissa private equity-fonder.

Livförsäkring

Rörelseresultatet från Life förbättrades till 44 miljoner euro (-13). Nettopremieintäkterna ökade med 257 miljoner euro under kvartalet, och kapitalavkastningen förbättrades till 2,7 procent (-0,8 procent). Dessutom påverkades resultatet för tredje kvartalet negativt av ökande skulder till följd av sänkta diskonteringsräntor. De finansiella reserverna stärktes till 3,1 procent (2,9 procent) av garanterade åtaganden.

Pensionsåtaganden

Förbättrad kapitalavkastning i den svenska pensionsstiftelsen kompenserade mer än väl för de ökade förpliktelserna till följd av återförd avsättning till den svenska pensionsstiftelsen om 17 miljoner euro (-120) under kvartalet.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 67 procent till 323 miljoner euro (193) efter att rörelseresultatet förbättrats med 12 procent och en avsättning till den svenska pensionsstiftelsen gjorts under tredje kvartalet.

Jämförelse med 2001

Rörelseresultatet under 2002 var 20 procent lägre än föregående år.

Intäkterna ökade med 1 procent och kostnaderna ökade med 11 procent. Utvecklingen återspeglar förvärvet av Postgirot Bank och den underliggande ökningen av affärsvolymen i kombination med pressade marginaler till följd av fallande räntor under året och en nedgång av i de aktierelaterade provisionsintäkterna.

Kreditförlusterna var lägre än under förra året, främst beroende på den generella avsättningen om 100 miljoner euro som gjordes 2001.

De svaga aktiemarknaderna under 2002 inverkade negativt på kapitalavkastningen vilken minskade med 50 miljoner euro.

Rörelseresultatet i skadeförsäkringsverksamheten, som avyttrades i juni 2002, var -122 miljoner euro under 2002, att jämföra med -18 miljoner euro under 2001. Förlusten innefattar både tekniskt resultat och finansiellt resultat, samt förlusten på 44 miljoner euro vid försäljningen av verksamheten.

Efter justering för förvärvet av Postgirot Bank, som konsoliderades per 1 december 2001, har intäkterna minskat med 4 procent och kostnaderna ökat med 2 procent. Rörelseresultatet var 21 procent lägre under 2002 efter justering för Postgirot Bank, och 15 procent lägre efter justering även för avyttringen av skadeförsäkringsverksamheten.

Kostnad/intäktsrelationen var 64 procent (58). Postgirot Bank medförde en ökning med cirka 2 procentenheter.

Resultatet minskade med 43 procent under 2002. Avsättningen till pensionsstiftelsen under året inverkade negativt. Dessutom ökade skatterna under 2002 till en mer normal nivå. Den låga skattesatsen 2001 förklaras främst av utnyttjandet av det balanserade underskottsavdraget från det tidigare Merita Real Estate Ab.

Kreditportfölj – stabil kvalitet

Vid slutet av året uppgick osäkra fordringar, netto, till 1 107 miljoner euro (846), vilket motsvarar 0,8 procent av utlåningen (0,6).

Ökningen av osäkra fordringar, netto, beror på tillkommande osäkra fordringar under perioden samtidigt som omfattande konstaterade förluster av tidigare fullt reserverade lån har skett, vilket minskat avsättningsnivån.

Eftersom utlåningen till privatkunder ökade med 14 procent under året medan utlåningen till företag bara ökade med 1 procent, minskade andelen av utlåningen till företag till 58 procent (61) medan andelen av utlåningen till privatkunder ökade till 40 procent (37). Utlåningen till offentlig sektor var oförändrat 2 procent.

Av utlåningen till privatkunder står fastighetskrediter för 75 procent. Övrig utlåning till privatkunder utgörs av konsumtionslån, checkkrediter, billån, kortkrediter osv.

Företagskreditportföljens sammansättning är i stort sett densamma som för ett år sedan.

Krediter till fastighetsförvaltare är fortsatt den största branschexponeringen i Nordeas kreditportfölj. Fastighetsexponeringen uppgår till 22,4 miljarder euro. Relativt stora och finansiellt starka företag dominerar i portföljen, som har en tämligen god täckning av kreditsäkerheter.

Exponeringen mot shipping-branschen minskade från 6,8 till 6,0 miljarder euro, delvis som en konsekvens av försvagningen av US-dollar. Portföljen är diversifierad efter fartygstyp och är i huvudsak koncentrerad till stora industriella aktörer. Av den totala exponeringen utgörs 55 procent av nordiska kunder och 45 procent av utomnordiska kunder.

Exponeringen mot telekomsektorn minskade under 2002 och uppgick till 5,4 miljarder euro (7,2). Huvuddelen av exponeringen avser stora nordiska utrustningstillverkare och stora nordiska teleoperatörer. Dessutom anses 8 procent ha liten eller försumbar risk tack vare garantier från statliga exportkreditorgan eller genom kontanta säkerheter.

Exponeringen gentemot fiskindustrin uppgick till 2,4 miljarder euro (2,1), varav 2,0 miljarder euro är utestående. Omkring 42 procent av exponeringen är relaterad till fiskodling, 33 procent till fiskefartyg och 25 procent till fiskberedningsindustrin. Svagheter i den fiskerirelaterade portföljen hänför sig endast till fiskodlingsindustrin.

Koncernens fortsatta fokusering på nordiska kunder har bidragit till att hålla kreditkvaliteten på en tillfredsställande nivå. Det finns ännu så länge inte många

synbara tecken på kvalitetsförsämringar i kreditportföljen. Den starka norska valutan har medfört en försämrad konkurrenskraft för norska exportörer, vilket har satt en del av exportsektorn under press trots att norsk ekonomi som helhet är stark. Eftersom ökningar av osäkra fordringar och kreditförluster normalt uppträder med en viss eftersläpning i förhållande till ekonomiska nedgångar, följer Nordea utvecklingen av den övergripande kreditkvaliteten noga och vidtar proaktiva åtgärder närhelst det bedöms nödvändigt.

Kapitalmarknadsexponering – minskad volatilitet

Avyttringen av skadeförsäkringsverksamheten har minskat Nordeas kapitalmarknadsexponering. Nordeas återstående kapitalmarknadsexponering är huvudsakligen relaterad till livförsäkringsverksamheten, Group Treasury och vissa pensionsplaner. Generellt sett har aktieexponeringen i dessa verksamheter minskat under tredje och fjärde kvartalet. Utvecklingen på kapitalmarknaderna påverkar i viss utsträckning även de traditionella bankintäkterna, särskilt provisionsintäkter.

Livförsäkring

Åtgärderna för att minska volatiliteten i livförsäkringsverksamheten fortsatte under fjärde kvartalet, bland annat i form av minskad aktieexponering, justering av risk-säkringsstrategin och ökning av de finansiella buffertarna.

Investeringsportföljen har under fjärde kvartalet fortsatt att viktas om till räntebärande instrument, från aktieinnehav samt andra alternativa investeringar, såsom private equity- och hedgefonder, vilka minskade till 11 procent av investeringarna vid slutet av 2002, jämfört med 17 procent vid slutet av tredje kvartalet.

I den svenska livrörelsen har aktieinnehavet minskats till noll. I de norska och finska verksamheterna har aktieinnehaven minskats till 6 respektive 13 procent av investeringarna. I den danska verksamheten utgör aktieinnehavet 15 procent av investeringarna, varav en stor del har risksäkrats genom räntederivat till och med slutet av första kvartalet. Med denna risksäkringsteknik minskas risken för nedgång i en fallande marknad samtidigt som potentialen begränsas i en stigande marknad.

De finansiella buffertarna i livförsäkringsverksamheten inom koncernen ökade till 3,1 procent av de garanterade åtagandena, jämfört med 2,9 procent vid slutet av tredje kvartalet.

Den övergripande soliditeten i livförsäkringsverksamheten förstärktes under fjärde kvartalet. Trots den svaga utvecklingen på de finansiella marknaderna tillfördes livförsäkringsverksamheten under 2002 endast 22 miljoner euro i form av aktiekapital och 114 miljoner euro i förlagslån, varav 67 miljoner euro under fjärde kvartalet.

Group Treasury

Group Treasurys kapitalmarknadsexponering är i huvudsak relaterad till ränteprodukter, främst obligationer emitterade av stater och hypoteksinstitut. Derivat används aktivt i hanteringen av portföljen.

Prisrisken i Group Treasurys räntepositioner, beräknad som en parallellförskjutning vid en antagen marknads-ränteförändring på 100 räntepunkter, uppgick vid årsskiftet till 99 miljoner euro, att jämföra med 118 miljoner euro i slutet av tredje kvartalet.

Aktier svarar för cirka 4 procent av Group Treasurys innehav. Den aktierelaterade risken, mätt som VaR, uppgick till 46 miljoner euro vid slutet av 2002, att jämföra med 51 miljoner euro i slutet av tredje kvartalet. VaR-siffran innefattar samtliga aktier, såväl noterade och onoterade aktier som aktier ägda av private equity-fonder.

Pensionsåtaganden

Pensionsåtaganden som inte är upptagna i balansräkningen måste täckas av tillgångar i pensionsstiftelserna. Vid årsskiftet översteg de samlade tillgångarna i koncernens pensionsstiftelser de pensionsåtaganden som inte är upptagna i balansräkningen med 46 miljoner euro, vilket avspeglar ett överskott i Finland.

Den volatilitet i Nordeas redovisning som förekom till följd av avsättningar till pensionsstiftelser under andra och tredje kvartalet 2002 var hänförlig till den svenska pensionsstiftelsen. Den totala avsättningen under 2002 uppgick till 255 miljoner euro.

Vid slutet av fjärde kvartalet utgjorde aktieexponeringen i pensionsstiftelserna 22 procent av investeringarna, jämfört med 24 procent vid slutet av tredje kvartalet.

Kostnadseffektivitet – mer att göra

I november 2002 reviderade Nordea sina finansiella mål. Nordea eftersträvar en uthållig avkastning på eget kapital, exklusive goodwill, på minst 15 procent senast 2004. Vidare eftersträvas en oförändrad kostnadsnivå under 2003 och 2004 jämfört med 2002. För att stödja dessa mål har Nordea meddelat att kostnad/intäktsrelationen inte ska överstiga 55 procent från och med början av 2005, förutsatt en oförändrad sammansättning av verksamheten.

Den nya enheten, Group Processing and Technology, kommer att påskynda konsolideringen och integrationen och frigöra resurser i affärsområdena, och sålunda möjliggöra ett ännu starkare kund- och affärsfokus.

Bland särskilda initiativ kan nämnas ett tak för IT-utvecklingskostnader på 80 procent av 2002 års nivå, motsvarande ett kostnadsbesparingsmål på cirka 90 miljoner euro under 2003.

Omstruktureringar inom Retail Banking genomförs i Sverige och Norge, exempelvis konsolidering av stabsfunktioner på en plats för att förbättra effektiviteten och minska kostnaderna.

Efter att ha reviderat strategin lade Nordea Securities ned verksamheten i London och New York under fjärde kvartalet.

Kostnaderna under 2002 uppgick till 3 745 miljoner euro. Målet om en oförändrad kostnadsnivå kommer att mätas i förhållande till 2002 års kostnader. Skulle emellertid prestationen under 2003 förbättras i sådan utsträckning att den utlöser en utbetalning under det befintliga vinstdelningssystemet och incitamentsprogrammet för ledningen, ska dessa kostnader inte ingå i kostnadsberäkningen. Vidare kan en betydande förändring av Nordeas struktur eller sammansättning av verksamheten medföra en revidering av kostnads målet.

Kapitaleffektivitet – förbättrad

Riskjusterade tillgångar minskade under 2002 trots en ökning av utlåningen på 6 procent. Economic capital minskades beroende på den reducerade aktiemarknads-exponeringen och den fortsatta avyttringen av icke-kärnverksamhet.

Nordea bibehåller en stark inriktning på riskhantering och avser att förstärka balansräkningen. Grundat på den pågående implementeringen av den economic profit-baserade ledningsmodellen kommer fokuseringen på användningen av economic capital att stärkas ytterligare. Prestation och lönsamhet ska tydligt prioriteras före tillväxt.

Initiativen under 2002 innefattade försäljningen av skadeförsäkringsverksamheten och avyttringar av icke-kärnverksamheter både i Norden och internationellt. Framtida initiativ för att minska economic capital kan innefatta reduceringar av tillgångar utanför kärnverksamheten, som fastigheter.

Eget kapital och kapitaltäckningsgrad

Eget kapital uppgick till 11,9 miljarder euro vid utgången av året, vilket motsvarar en primärkapitalrelation på 7,1 procent. Kapitaltäckningsgraden var 9,9 procent.

Köp av egna aktier

I enlighet med bemyndigandet från bolagsstämman 24 april 2002 beslutade Nordeas styrelse 19 juni 2002 att återköpa maximalt 150 miljoner egna aktier (motsvarande cirka 5 procent av antalet aktier i bolaget). Per 20 september 2002 hade Nordea köpt cirka 40 miljoner egna aktier. Aktierna har köpts till ett genomsnittligt pris på 43,50 euro per aktie.

I april 2001 förvärvade Nordea 17 miljoner egna aktier för att risksäkra bolagets incitamentsprogram.

Nordea innehar för närvarande cirka 57 miljoner egna aktier. Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman att antalet utestående aktier i bolaget minskas genom inlösen av dessa 57 miljoner aktier.

Nordea strävar efter att effektivt samordna kapital-användningen med verksamhetens riskprofil. Vidare ska kapitalnivån anpassas till verksamhetens utvecklingsbehov, potentialen för att frigöra kapital i befintlig verksamhet, och önskad utdelningsnivå. Framtida återköp av egna aktier kommer att övervägas noga med avseende på dessa aspekter. Inga ytterligare köp av egna aktier är att vänta före bolagsstämman.

För att bibehålla en finansiell flexibilitet har styrelsen beslutat föreslå bolagsstämman i april 2003 att godkänna ett förnyat bemyndigande att återköpa 10 procent av de egna aktierna.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning på 0,23 euro per aktie, vilket motsvarar en utdelningsprocent på 76 procent av nettoresultatet. Den föreslagna utdelningen är oförändrad jämfört med föregående år.

Avstämningsdatum för utdelningen föreslås bli 29 april 2003 och utdelningen föreslås utbetalas 7 maj 2003. Första datum för notering exklusive utdelning är 25 april 2003.

Aktuella händelser

I januari 2003 förvärvade Nordea resterande 60 procent av aktierna i Nordisk Renting. Nordea ägde redan 40 procent av aktierna och utnyttjade sin option att köpa de återstående aktierna. Genom förvärvet får Nordea större flexibilitet i engagemanget i Nordisk Renting, vilket för närvarande är under utvärdering. Nordisk Renting har inte konsoliderats som dotterbolag i räkenskaperna för 2002. Under året har bidraget från Nordisk Renting på 12 miljoner euro inkluderats under "Resultatandelar". Tillgångarna i Nordisk Renting uppgick till 1 851 miljoner euro vid slutet av 2002.

Nordea har nyligen ingått en överenskommelse om försäljning av alla bostadsfastigheter i Danmark, vilket väntas resultera i en realisationsvinst på 58 miljoner euro. Avyttringar av vissa andra fastigheter övervägs som kan medföra förluster i samma storleksordning under första kvartalet. Avyttringarna följer fokuseringen på kapitaleffektivitet och strävan att minska tillgångarna utanför koncernens kärnverksamhet.

Incitamentsprogram

Det syntetiska aktieprogrammet för chefer och nyckelpersoner i Nordea löpte ut år 2002. Eftersom totalavkastningen understeg programmets tröskelvärde skedde ingen utbetalning.

Det befintliga vinstdelningsprogrammet för alla anställda bygger på avkastningen på eget kapital. Den maximala kostnaden för programmet är cirka 72 miljoner euro per år. Det blir ingen utbetalning enligt programmet för 2002.

Den 19 februari 2003 beslöt styrelsen att införa ett temporärt vinstdelningssystem för alla anställda under 2003, utöver det befintliga systemet. Incitamentsprogrammet bygger på uppnåendet av vissa prestationskriterier knutna till economic profit och avkastningen på eget kapital. Den potentiella utbetalningen enligt programmet är lika för alla berörda, och den maximala kostnaden för koncernen är cirka 29 miljoner euro.

Den 19 februari beslöt styrelsen vidare att införa ett temporärt, rörligt lönesystem för Nordeas ledning. Incitamentsprogrammet har samma prestationskriterier som gäller i programmet för övriga anställda. Den potentiella ersättningen från programmet är begränsad till 12,5 procent av respektive deltagares lön, och kostnaden för koncernen kan maximalt uppgå till 8 miljoner euro.

Nordeaaktien

Under 2002 har Nordeas aktiekurs på Stockholmsbörsen gått ned med 30,8 procent från 55,50 SEK (28 december 2001) till 38,40 SEK (30 december 2002). Totalavkastningen under 2002 var -28,1 procent. Totalavkastningen beräknas utifrån aktiens kursutveckling under året med antagande om att utdelningen på 0,23 euro återinvesteras i Nordeaaktier.

Bolagsstämma

Bolagsstämma kommer att hållas torsdagen den 24 april i Aula Magna vid Stockholms universitet klockan 14.00 (lokal tid), med möjlighet att delta via telekommunikation i Helsingfors klockan 15.00 (lokal tid) i Finlandiahuset och i Köpenhamn klockan 14.00 (lokal tid) i Bellacentret.

Utsikter

Under 2003 väntas tillväxten i de nordiska ekonomierna bli låg, vilket ger en begränsad potential för intäktsökningar. Höjda korträntor, som kan bidra till förbättrade räntemarginaler, väntas inte förrän tidigast i slutet av 2003. I viss utsträckning beror koncernens intäkter även på utvecklingen på kapitalmarknaderna.

En strikt kostnadskontroll ska upprätthållas som syftar till att justera kostnadsbasen för att uppfylla Nordeas finansiella mål. Om intäkterna inte når upp till förväntningarna kommer ytterligare kostnads-effektiviseringar att övervägas.

Den ökade osäkerheten i den globala ekonomin kan leda till en försämrad kreditkvalitet på medellång sikt. Målet att de genomsnittliga kreditförlusterna under en konjunkturcykel ska vara högst 0,40 procent av utlåningen kvarstår oförändrat. Med utgångspunkt från kvaliteten i portföljen och de nuvarande utsikterna för de nordiska länderna har Nordea ingen anledning att tro att kreditförlusterna i genomsnitt ska överstiga den nivån under 2003.

Resultat per affärsområde under fjärde kvartalet 2002¹

	Affärsområden			Group Treasury	General Insurance ³	Övrigt	Summa
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life ²				
Miljoner euro							
Kundansvariga enheter:							
Intäkter	1 126	321	58	18		-66	1 457
Kostnader	-648	-174	-41	-8		-122	-993
Kreditförluster	-126	-10				60	-76
Resultatandelar		2				14	16
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring	352	139	17	10	0	-114	404
Kapitalavkastning, bankverksamhet				17		24	41
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet			44			0	44
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet					0	0	0
Goodwill	-7	-2				-34	-43
Rörelseresultat 2002: kv4	345	137	61	27	0	-124	446
2002: kv3	418	120	2	31	-4	-168	399
2002: kv2	427	121	-3	21	-87	-141	338
2002: kv1	407	125	22	35	-31	-194	364
2001: kv4	351	135	29	38	1	-86	468
Avkastning på eget kapital, %	18 %	17 %					15,3 %
Kostnad/intäktsrelation, bankverksamhet (%)	58 %	54 %	70 %	44 %			66 %

¹ Enligt den nya organisation som infördes per 1 oktober 2002 har vissa back-officeprocesser överförts från affärsområdena till en central organisatorisk enhet, Group Processing and Technology. Vidare har kostnader för förlagslån och all goodwill, med undantag för den del som hänför sig till skapande av Nordea i sig, allokerats till affärsområdena och Group Treasury för att bättre avspegla det resultat som respektive delar av organisation genererar. Historisk information för 2002 har räknats om på motsvarande sätt.

² Rörelseresultat, livförsäkring, kv4 2001 4 miljoner euro, kv1 2002 -3 miljoner euro, kv2 2002 -26 miljoner euro och kv3 2002 -13 miljoner euro.

³ Försäljningen av skadeförsäkringsverksamheten fullbordades under tredje kvartalet 2002.

Nordeas verksamhet är indelad i tre affärsområden: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking och Asset Management & Life. Affärsområdena verkar med ett decentraliserat resultatansvar. Koncernens finansförvaltning handhas av Group Treasury.

Inom Nordea är kundansvar ett centralt begrepp. Decentraliserat resultatansvar innebär i huvudsak att koncernens affärsrelationer med kunder redovisas i resultat- och balansräkningar för respektive kundansvarig enhet. Vid beräkningen av avkastning på allokerat eget kapital tillämpas en standardskattesats.

Från 2002 allokeras kapitalet på grundval av varje affärsenhets faktiska riskexponering, med hänsyn till kredit- och försäkringsrisk, marknadsrisk och även operativ risk och affärsrisk. Därigenom optimeras fördelningen och kapitalutnyttjandet i affärsområdena. "Economic profit" är grunden för prioritering mellan de strategiska alternativen, och även för utvärderingen av det finansiella resultatet.

Asset Management & Life har kundansvar inom kapitalförvaltning och inom privatbankverksamheten utanför den enhet man har gemensamt med Retail Banking. Dessutom har affärsområdet produktansvar för fonder. Det rörelseresultat som redovisas i vidstående tabell innefattar de kundansvariga enheterna, medan produktresultatet, som omfattar koncernens totala intäkter från fonder, inklusive försäljnings- och distributionskostnaderna inom Retail Bankings kontorsnätverk, redovisas i faktarutan "Nyckeltal – Asset Management" i avsnittet Asset Management & Life i denna rapport.

I tabellen ingår, vid sidan av de tre affärsområdena, även Group Treasury, som förvaltar koncernens egna positioner i värdepappersportföljer och interbankverksamhet. I kolumnen "Övrigt" ingår intäkter och kostnader som inte har fördelats till affärsområdena, till exempel finansieringskostnader för kontantförväret av Nordea Bank Norge, resultat från fastighetsinnehav, kostnader för koncernstaber som inte definieras som tjänster till affärsområden, goodwillavskrivning relaterad till bildandet av Nordea, centrala reserveringar för kreditförluster och resultatandelar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden och som inte redovisas av kundansvariga enheter.

Retail Banking

- **Stark försäljning**
- **Oförändrat resultat före kreditförluster**
- **Kreditförluster i Retail Banking Norge**

Retail Banking utvecklar, marknadsför och distribuerar ett brett utbud av finansiella produkter och har kundansvar för privat- och företagskunder.

Marknadsläge

Efterfrågan förblev stabil under fjärde kvartalet vad gäller de flesta tjänsterna, med undantag för långsiktiga sparprodukter. Centralbanksräntorna sänktes i alla de nordiska länderna. De nordiska och globala aktiemarknaderna stabiliserades något.

Affärsutveckling

Utlåningen till privatkunder fortsatte att öka starkt. Utlåningsvolymen ökade under perioden med 1,0 miljarder euro till 54,8 miljarder euro. Jämfört med slutet av 2001 var utlåningen 10 procent högre justerat för valutakursförändringar. Inlåningen från privatkunder ökade med 0,6 miljarder euro till 39,0 miljarder euro i slutet av fjärde kvartalet. Jämfört med slutet av 2001 var inlåningsvolymen från privatkunder 7 procent högre. Volymtillväxten var störst i Finland.

Utlåningsmarginalerna förblev i stort sett oförändrade under perioden, medan inlåningsmarginalerna minskade till följd av räntesänkningar.

Utlåningen till företagskunder ökade med 0,9 miljarder euro till 55,4 miljarder euro i slutet av december, jämfört med slutet av september. Jämfört med slutet av 2001 ökade utlåningen till företagskunder med 2 procent. 0,5 miljarder euro hänför sig till förvärvet av LG Petro Bank. Kreditstocken ökade i Norge, Danmark och Sverige, medan den förblev i stort sett oförändrad i Finland. Inlåningen från företagskunder ökade under kvartalet med 1,3 miljarder euro till 27,7 miljarder euro. Jämfört med för ett år sedan ökade inlåningen från företagskunder med 9 procent.

Utlåningsmarginalerna för företagskunder förblev oförändrade under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet, medan inlåningsmarginalerna sjönk till följd av räntesänkningar.

Den totala utlåningen ökade under perioden med 2,0 miljarder euro till 110,2 miljarder euro. Det är en ökning med 6 procent på ett år. Omkring hälften av utlåningsvolymen utgjordes av fastighetskrediter till privat- och företagskunder. Utlåningsvolymen ökade under fjärde kvartalet med 1,9 miljarder euro till 66,7 miljarder euro, och med 8 procent jämfört med december 2001.

Nordeas förvärv av LG Petro Bank i Polen slutfördes under perioden, och integrationen av LG Petro Bank i Nordeas befintliga verksamhet i Polen fortskrider. Nordea hör nu till de 15 största finansiella institutionerna i Polen, med sammanlagt 50 bankkontor och 17 hypotekskontor, och närvaro i alla större polska städer.

I december fusionerades Postgirot Bank AB med Nordea Bank Sverige AB. Fusionen ökar möjligheterna för Nordea att ta fram snabbare betalningslösningar för kunderna och att effektivisera affärsprocesserna.

Nordeas sparproduktkampanj, "Vad är din plan?", har belönats med en guldmedalj i den prestigefyllda tävlingen Epica Awards.

Electronic Banking

Antalet e-bankkunder i Nordea ökade med 0,1 miljoner under perioden, och uppgick till 3,3 miljoner. Nordea hade vid årsskiftet över 2 000 e-företagskunder. Nästan 700 e-betalningskunder finns representerade på Solotorget, Nordeas samnordiska elektroniska marknadsplats. Nordeas e-handelstjänster omfattar även e-fakturerings-, e-identifiering och -signering, och e-lön.

Den elektroniska bankverksamheten fortsatte att växa snabbt även under fjärde kvartalet. Antalet påloggningar var 28,8 miljoner, vilket motsvarar en ökning med 6,0 miljoner (26 procent) jämfört med samma period 2001. Antalet betalningar ökade till 32,8 miljoner under fjärde kvartalet. Jämfört med fjärde kvartalet 2001 ökade antalet betalningar med 21 procent. Under december utförde Nordeas e-bankkunder 9,8 miljoner påloggningar och 11,6 miljoner betalningar.

Resultat

Intäkterna ökade med 3 procent, tack vare en kraftig ökning i provisionsintäkter och övriga intäkter. Dessutom fortsatte räntenettet att understödjas av en stark tillväxt i ut- och inlåningsvolymerna.

Hushållens in- och utlåning fortsatte att växa under fjärde kvartalet, och inlåningen från företagskunder växte kraftigt, samtidigt som utlåningen till företag förblir dämpad.

Kostnaderna steg med 4 procent under perioden på grund av säsongsmässiga variationer. Kostnad/intäktsrelationen under fjärde kvartalet var 58 procent, en ökning från 57 procent under tredje kvartalet. Kreditförlusterna uppgick under perioden till 126 miljoner euro, varav 109 miljoner euro härrörde från Retail Banking Norge, i första hand från exponeringar i fiskodlingsindustrin. Avkastningen på eget kapital var 18 procent.

Rörelseresultat¹

	Summa		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3
Miljoner euro	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Räntenetto	783	774	207	203	222	223	114	107	229	231	9	6
Provisionsnetto och övriga intäkter	343	321	79	74	79	93	60	47	113	99	9	4
Summa intäkter	1 126	1 095	286	277	301	316	174	154	342	330	18	10
Summa kostnader	-648	-623	-167	-154	-145	-151	-104	-102	-206	-199	-18	-10
Resultat före kreditförluster	478	472	119	123	156	165	70	52	136	131	0	0
Kreditförluster	-126	-49	-10	-10	1	1	-109	-33	-3	-7	-4	0
Goodwillavskrivning	-7	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-1
Rörelseresultat	345	417	109	113	157	166	-39	19	129	120	-6	-1
Kostnad/intäktsrelation, %	58	57	58	56	48	48	60	66	60	60	102	98
Avkastning på eget kapital, %	18	23	24	24	38	40	-11	6	23	22	-20	-4

¹ I enlighet med den nya organisation som infördes per 1 oktober 2002. Siffrorna har omräknats för att avspegla den nya organisationen.

Volymer och marginaler¹

	Summa		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3
Volymer, miljarder euro	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Utlåning	110,2	108,2	29,6	29,3	24,7	24,5	19,1	18,6	35,4	34,9	1,4	0,9
Inlåning	66,7	64,9	14,7	14,8	22,0	21,3	10,2	9,7	18,8	18,5	1,0	0,6
Utlåningsmarginaler, %												
Till företag	1,2	1,2										
Till privatkunder	1,6	1,6										
Summa utlåning	1,4	1,4										
Inlåningsmarginaler, %												
Från företag	1,2	1,3										
Från privatkunder	2,0	2,1										
Summa inlåning	1,7	1,8										

¹ Marginalerna är exklusive Polen och Baltikum, siffrorna är kvartalsgenomsnitt.

Nyckeltal per kvartal¹

	Helåret	kv4	kv3	kv2	kv1 ²	kv4
	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Rörelseresultat, miljoner euro	1 597	345	417	427	408	351
Avkastning på eget kapital, %	22	18	23	24	23	20
Kostnad/intäktsrelation, %	58	58	57	60	60	57
Kundbas: privatkunder, miljoner	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5	8,9
företagskunder, miljoner	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,6
Antal anställda (heltidstjänster)	20 300	20 300 ³	19 600	20 000	19 900	20 300

¹ I enlighet med den nya organisation som infördes per 1 oktober 2002. Siffrorna har omräknats för att avspegla den nya organisationen.

² Postgirot Bank inkluderat från första kvartalet 2002

³ Inklusive LG Petro Bank

Corporate and Institutional Banking

- **Stigande intäkter, med starkt inflöde av uppdrag från Corporate Banking, Shipping och Markets**
- **Fortsatt effektivisering av verksamheten**
- **Stabil kreditkvalitet**

Corporate and Institutional Banking erbjuder en rad produkter och tjänster till koncernens företagskunder. Affärsområdet har också kundansvar för stora företagskunder, kunder inom sjöfarts-, offshore- och oljebranschen, samt finansiella institutioner. Investment Banking erbjuder sina tjänster genom en fristående juridisk enhet, Nordea Securities.

Marknadsläge

De ekonomiska utsikterna förblev osäkra. De nordiska och globala aktiemarknaderna förbättrades. Omsättningen på andrahandsaktiemarknaden var högre än under tredje kvartalet.

Utvecklingen på aktiemarknaden

	Marknadsvolym		Marknadsindex
	kv4 2002 Miljarder euro	kv4 vs. kv3 %	kv4 2002 %
Danmark	11,3	-11,8	3,9
Finland	49,3	26,4	11,2
Norge	13,6	11,4	4,2
Sverige	66,6	17,3	11,1
Genomsnitt		16,6	7,6

Affärsutveckling

Corporate Banking Division redovisade ett starkt fjärde kvartal, trots fortsatt svåra marknadsförhållanden. Inflödet av uppdrag var markant starkare än under föregående period, och omfattade bland annat mandatet som ledande arrangör av en facilitet på 1 000 miljoner euro för Telenor och ledande samarrangör av 500 miljoner euro för Novo Nordisk.

För International and Shipping Division blev fjärde kvartalet det bästa under året vad gäller inflödet av uppdrag. Ett antal uppmärksammade transaktioner inom internationell fartygsfinansiering slutfördes med Nordea som ledande arrangör, däribland Teekay Shipping (180 miljoner dollar), Stena (600 miljoner dollar), Bergesen (800 miljoner dollar), och Prosafe (400 miljoner dollar). Nordea har tilldelats utmärkelsen Best Overall Institution for Syndicated Loans Award 2002 av Lloyd's Shipping Economist.

Inom Markets Division förblev kundaktiviteten stark. Utöver kärnverksamheterna valuta- och penningmarknad drevs aktiviteten i hög grad av den fortsatt växande efterfrågan på derivat och strukturerade lösningar. Obligationsverksamheten fortsatte också att växa och Nordea är nu den ledande arrangören av syndikerade lån till svenska företag.

Inom Investment Banking stärktes aktieverksamheten jämfört med föregående kvartal, medan inflödet av företagsfinansieringsuppdrag var svagt. Nordea Securities marknadsandel var den tredje största i Norden, baserat på omsättning. Nordea Securities kontor i London och New York stängdes och det tidigare tillkännagivna besparingsprogrammet fortsatte enligt plan.

Inom Custody Services ökade antalet transaktioner med 4 procent, och kapital under förvar ökade med 5 procent jämfört med tredje kvartalet, till 365 miljarder euro. Custody Services vann flera uppdrag under perioden tack vare det nordiska depåavtalskonceptet.

Inom Cash Management inleddes pilotsatsningen på e-banken för företag, en Internetbaserad applikation som ger tillgång i realtid till konton på alla de fyra nordiska hemmamarknaderna, med pilotkunder som deltagare.

Fortsatta framsteg gjordes vid implementeringen av centraliserade produktionsprocesser. Satsningen på att införa en global handelsinfrastruktur för valuta- och penningmarknadsprodukter ska enligt planen slutföras under 2003.

Resultat

Intäkterna för perioden uppgick till 321 miljoner euro, en ökning med 41 miljoner euro jämfört med tredje kvartalet. Räntenettot var 116 miljoner euro, en ökning med 12 miljoner euro från tredje kvartalet. Kreditmarginalerna fortsatte att öka. Utlåningen uppgick till 25,5 miljarder euro, jämfört med 25,9 miljarder euro under tredje kvartalet. Övriga intäkter var 205 miljoner euro, en ökning med 29 miljoner euro jämfört med föregående kvartal. I övriga intäkter ingår 19 miljoner euro från en strukturerad finansieringstransaktion.

Kostnaderna för perioden var 174 miljoner euro, en ökning med 24 miljoner euro från tredje kvartalet. I kostnaderna ingår omstruktureringskostnader om 23 miljoner euro, en ökning med 10 miljoner euro, i Nordea Securities, Trade Finance, Emerging Markets, New York-kontoret, Londonkontoret samt Markets. Beslutet att effektivisera verksamheten på dess områden ytterligare har inneburit färre anställda. IT-kostnaderna ökade med 5 miljoner euro jämfört med tredje kvartalet, till följd av pågående större utvecklingsprojekt. Övriga kostnader ökade med 9 miljoner euro, främst på grund av högre rörliga löner.

Kreditförlusterna förblev låga: 13 miljoner euro under perioden. Kreditkvaliteten var stabil. Avsättningar för transferrisker minskade med 3 miljoner euro från föregående period, vilket beror på de minskade volymerna på framväxande marknader. Rörelseresultatet steg från föregående kvartal och uppgick till 137 miljoner euro, vilket motsvarar en avkastning på eget kapital på 17 procent. Kostnad/intäktsrelationen var 54 procent.

Rörelseresultat fördelat på huvudområden¹

	Summa		Corporate Division		International and Shipping Division		Investment Banking ²		Övrigt		Markets ³	
	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3
Miljoner euro	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Räntenetto	116	104	85	71	30	32	0	0	1	1		
Övriga intäkter	205	176	171	127	18	19	24	27	-8	3		
Summa intäkter	321	280	256	198	48	51	24	27	-7	4	135	113
Summa kostnader	-174	-150	-119	-84	-24	-14	-30	-33	-1	-19	-58	-52
Resultat före kreditförluster	147	130	137	114	24	37	-6	-6	-8	-15	77	61
Kreditförluster	-13	-11	3	-28	-16	-8				25		
Transferrisk	3	1	3	1								
Resultatandelar	2	2							2	2		
Goodwillavskrivning	-2	-2	-1	-1			0	0	-1	-1		
Rörelseresultat	137	120	142	86	8	29	-6	-6	-7	11	77	61
Utlåning, miljarder euro	25,5	25,9	18,5	18,8	7,0	7,1	-	-	-	-	-	-

¹ I enlighet med den nya organisation som infördes per 1 oktober 2002. Siffrorna har omräknats för att avspegla den nya organisationen.

² Siffrorna innefattar intäkter och kostnader som sammanhänger med divisionens verksamhet i egenskap av kundansvarig enhet. Dessutom har divisionen intäkter och kostnader som hänför sig till dess tjänste- och produktansvar. Dessa allokeras till andra kundansvariga enheter inom koncernen.

³ Markets har produktansvar för tradingprodukter såsom valuta- och obligationsrelaterade derivat och utvärderas på grundval av produktresultatet. Detta innefattar alla produktrelaterade intäkter och kostnader, som allokeras till kundansvariga enheter inom Corporate and Institutional Banking och Retail Banking.

Nyckeltal per kvartal¹

	Helåret	kv4	kv3	kv2	kv1	kv4
	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Rörelseresultat, miljoner euro	503	137	120	121	125	135
Avkastning på eget kapital, %	16	17	15	16	15	15
Kostnad/intäktsrelation, %	54	54	54	57	49	56
Antal anställda (heltidstjänster)	2 436	2 436	2 542	2 551	2 593	2 663

¹ I enlighet med den nya organisation som infördes per 1 oktober 2002. Siffrorna har omräknats för att avspegla den nya organisationen.

Asset Management & Life

- **Kapital under förvaltning ökade med 3 % under fjärde kvartalet**
- **Fortsatt rörelse mot obligationer**
- **Ökat fokus och effektivitet inom Investment Management**

Asset Management & Life ansvarar för koncernens verksamhet inom institutionell kapitalförvaltning, liv- och pensionsförsäkringar, fonder, privatbanksområdet och marknaden för sparprodukter generellt.

Marknadsläge

Den återhämtning på aktiemarknaderna som inleddes i oktober fortsatte i november, om än i långsammare takt, i december vände dock marknaderna nedåt igen.

Affärsutveckling

Inflödena ökade en aning och aktiemarknaderna förbättrades något, vilket gjorde att det förvaltrade kapitalet ökade med 3 procent från slutet av september, och uppgick till 95,9 miljarder euro i slutet av fjärde kvartalet. Nettoinflödena blev 6,3 procent för helåret 2002.

Investment Management

Investment Management fortsatte att öka fokus och kostnadseffektivitet genom att ytterligare förändra sin organisation. De nuvarande kundorganisationerna i Norden, Europa och Nordamerika har integrerats till en global försäljningsorganisation. Vidare har Equities konsoliderats till en global organisation, för att förbättra resursanvändningen tvärs över produktområden.

Nettoinflödena till Investment Management uppgick till 0,1 miljarder euro. Det förvaltrade kapitalet ökade till 63,8 miljarder euro, en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet.

Förskjutningen i tillgångsallokeringen fortsatte under perioden och resulterade i en tillgångsstruktur med 33 procent aktier och 67 procent obligationer, jämfört med 35 procent aktier under föregående kvartal. Trots detta förbättrades bruttomarginalen något under kvartalet, och uppgick till i genomsnitt 21 räntepunkter, jämfört med 20 räntepunkter under tredje kvartalet.

Investment Funds

Nordeas European Fund Distribution-verksamhet redovisade ett starkt resultat även detta kvartal.

Det totala förvaltrade kapitalet inom Nordeas fondverksamhet ökade med 5 procent i förhållande till beloppet på 31,9 miljarder euro vid slutet av tredje kvartalet. Nettoinflödena till fonderna uppgick till 0,4 miljarder euro under perioden.

Marknadsandelar under fjärde kvartalet 2002

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

¹ Marknadsinflödet var negativt under perioden.

² Nordeas inflöde var negativt under perioden.

Genomsnittlig marginal för fonderna sjönk med 1 räntepunkt från föregående kvartal.

Life

Rörelseresultatet från Life förbättrades till 44 miljoner euro (-13). Nettopremieintäkterna ökade med 257 miljoner euro under perioden, och kapitalavkastningen förbättrades till 2,7 procent (-0,8). Utöver detta påverkades resultatet för tredje kvartalet negativt av ökande skulder till följd av sänkta diskonteringsräntor. De finansiella reserverna stärktes till 3,1 procent (2,9 procent) av garanterade åtaganden.

Inom Life finns ett starkt fokus på att införa en affärsmodell grundad på economic profit. Modellen är avsedd att garantera verksamhetens långsiktiga hållbarhet, och kommer att förbättra riskhanteringen och fokusera på riskjusterad avkastning.

Nordic Private Banking

Under kvartalet genomförde Nordea en strategisk översyn av sitt dotterbolag Treviso Bank, där avyttring ingick som ett alternativ. I januari beslöts att det bästa alternativet med tanke på såväl kund- som aktieägarvärde var att integrera Treviso Bank med Nordea Private Banking. Det förvaltrade kapitalet inom Nordic Private Banking uppgick i slutet av perioden till 19,5 miljarder euro, en ökning från föregående period med 5 procent.

European Private Banking

Nordea befäste sin position som ledande nordisk aktör i Luxemburg, och ökade det förvaltrade kapitalet till 6,7 miljarder euro, 0,2 miljarder euro mer än under föregående kvartal.

Resultat

Produktresultatet från Asset Managements verksamhet uppgick till 38 miljoner euro, jämfört med 35 miljoner euro under föregående kvartal. Under perioden var strikt kostnadskontroll fortsatt i fokus. I kostnaderna ingår omstruktureringskostnader om 3 miljoner euro som hänförs till de organisatoriska förändringarna inom Investment Management.

Intäkterna ökade med 4 miljoner euro från föregående kvartal, främst tack vare förbättringen på aktiemarknaderna.

Rörelseresultatet inom Life var 44 miljoner euro, en ökning från föregående period med 57 miljoner euro, vilket främst avspeglar den positiva kapitalavkastningen under perioden.

Volym, inflöden och marginaler

	Summa			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	kv4	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3	kv4	kv3
Miljarder euro	2002	Inflöde	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Fonder ¹	31,9	0,4	30,4	10,2	9,6	3,7	3,5	1,4	1,4	13,7	13,1
Investment Management	63,8	0,1	62,6								
varav fonder	28,1	0,0	27,3								
varav koncernens interna försäkringar ²	16,8	0,1	16,5								
Nordic Private Banking	19,5	0,5	18,6								
European Private Banking	6,7	0,1	6,5								
Fastigheter	2,0		1,9								
Summa	95,9	1,1	92,7								
Investment Funds, marginal, % ³	0,96		0,97	0,58	0,56	1,34	1,35	0,81	0,86	1,09	1,10
Investment Management, marginal, % ⁴	0,21		0,20								

¹ Inklusive 2,8 miljarder euro och 3,0 miljarder euro utanför Norden för det tredje respektive fjärde kvartalet.

² Fondförsäkringar inkluderas i allmänhet under fonder.

³ För Danmark inkluderas nettomarginal, medan på andra marknader inkluderas bruttomarginal (före förvaltningskostnader).

⁴ I beräkningen av marginalen ingår förvaltning av Nordea Investment Funds och koncernens interna försäkringar.

Nyckeltal per kvartal – Asset Management

	Helåret	kv4	kv3	kv2	kv1	kv4
Miljoner euro	2002	2002	2002	2002	2002	2001
Intäkter	477	113	109	124	131	133
Kostnader	-197	-51	-49	-49	-48	-63
Distributionskostnader	-102	-24	-25	-26	-27	-15
Produktresultat	178	38	35	49	56	55
varav vinst inom Retail Banking	84	19	15	19	31	30
Rörelseresultat, kundansvariga enheter	80	17	15	23	25	25
Kostnad/intäktsrelation, % (kundansvariga enheter)	66	70	72	62	61	64
Kapital under förvaltning, miljarder euro	96	96	93	100	108	105
Antal anställda (heltidstjänster)	846	846	856	856	846	846

Nyckeltal per kvartal – Life

	Helåret	kv4	kv3	kv2	kv1	kv4
Miljoner euro	2002	2002	2002	2002	2002	2001
<i>Traditionell livförsäkring</i>						
Premieintäkter (f.e.r.)	2 021	595	381	486	559	589
Normaliserad kapitalavkastning ¹	1 047	284	285	239	239	288
Försäkringsersättningar och förändring av försäkringsmässiga avsättningar	-2 628	-771	-511	-642	-704	-889
Försäkringsmässiga driftskostnader	-125	-34	-29	-31	-31	-29
Normaliserad rörelsemarginal¹	315	74	126	52	63	-41
Fluktuationer jämfört med normaliserad kapitalavkastning	-1 016	117	-435	-540	-158	267
Förändring i diskonteringsränta för avsättningar inom livförsäkringsrörelsen	-243	-83	-277	-94	211	-228
Faktisk rörelsemarginal	-944	108	-586	-582	116	-2
varav allokerat till försäkringstagare	-28	0	-6	-11	-11	-5
varav till/från bonusreserver	988	-51	579	570	-110	12
Resultat från sjuk- och olycksfallsförsäkring	-10	-4	-1	-5	0	-
Rörelseresultat	6	53	-14	-28	-5	5
<i>Fondförsäkringsverksamhet</i>						
Premieintäkter (f.e.r.)	470	127	84	125	134	189
Rörelseresultat	-4	-9	1	2	2	-1
<i>Summa</i>						
Premieintäkter (f.e.r.)	2 491	722	465	611	693	778
Summa rörelseresultat	2	44	-13	-26	-3	4
varav allokerat till Retail Banking	80	38	14	16	12	22
Obligationer	14 551	14 551	12 945	11 699	11 453	11 205
Aktier	2 524	2 524	3 543	4 859	5 330	5 001
Fastigheter	2 041	2 041	1 908	1 872	1 782	1 740
Fondförsäkring	2 974	2 974	2 827	3 144	3 533	3 378
Summa investeringar	22 090	22 090	21 223	21 574	22 098	21 324
Kapitalavkastning, % ²	2,7	2,7	-0,8	-1,9	0,5	3,3
Försäkringstekniska avsättningar	21 370	21 370	20 585	20 901	21 249	20 534
varav bonusreserver	551	551	508	1 088	1 694	1 566
Antal anställda (heltidstjänster) ³	943	943	896	787	796	802

¹ I den formella redovisningen tas investeringar upp till marknadsvärdet. Detta medför att rörelseresultat påverkas av kortsiktiga kapitalmarknadsfluktuationer. Den normaliserade kapitalavkastningen motsvarar den förväntade långsiktiga investeringsavkastningen baserat på den aktuella tillgångsmixen inom liv- och pensionsverksamheten.

² Exklusive fondförsäkringar.

³ Ökningen i antalet anställda under tredje kvartalet 2002 är ett resultat av uppdelningen av gemensamma funktioner som tidigare ingick i General Insurance.

Group Treasury

- **Vinster från obligationsportfölj**
- **Förluster på aktieinnehav efter konsolidering av portföljer**

Group Treasury ansvarar för koncernens egna investeringar och positioner på finansmarknaderna (exklusive investeringar inom försäkringsverksamheten) samt koncernfinansiering och balansräkningsstruktur.

Marknadsläge

Den globala ekonomin var fortsatt svag under perioden. På finansmarknaderna stabiliserades aktiekurserna något. De globala obligationsmarknaderna återhämtade sig under perioden, och räntekurvorna blev brantare efter centralbankernas räntesänkningar.

Affärsutveckling

Arbetet med att konsolidera aktieportföljerna fortsatte under perioden. En del av de större noterade och onoterade innehaven såldes. Efter en minskning i private equity-fonderna hade koncernen vid årsskiftet 210 miljoner euro placerade i private equity, vartill kommer ytterligare 118 miljoner euro i åtaganden.

I november gick Nordea på nytt in på den amerikanska institutionella marknaden genom att emittera ett förlagslån på 800 miljoner dollar.

Nordeas finansieringsverksamhet har gynnats av en stark och bred efterfrågan på koncernens olika kortsiktiga finansieringsprogram.

Per 31 december uppgick prisrisken i Group Treasurys räntepositioner, beräknad som en parallellförskjutning vid en antagen marknadsränteförändring på 100 räntepunkter, till 99 miljoner euro, att jämföra med 118 miljoner euro i slutet av tredje kvartalet.

Den aktierelaterade risken, mätt som VaR, uppgick till 46 miljoner euro, att jämföra med 51 miljoner euro i slutet av tredje kvartalet. VaR-siffran innefattar samtliga aktier, såväl noterade och onoterade aktier som aktier ägda av private equity-fonder.

Resultat

Rörelseresultatet var 27 miljoner euro under fjärde kvartalet, ner från 31 miljoner euro under tredje kvartalet.

Kapitalavkastningen visade en vinst om 17 miljoner euro under kvartalet, att jämföra med en vinst om 14 miljoner euro under föregående kvartal.

Resultatet för obligationsportföljen uppgick till 23 miljoner euro under perioden, att jämföra med 61 miljoner euro under tredje kvartalet. Aktieplaceringarna visade en förlust om 6 miljoner euro under perioden, att jämföra med en förlust om 47 miljoner euro under tredje kvartalet. De aktierelaterade förlusterna hänför sig till en omvärdering av vissa private equity-fonder.

Group Fundings rörelseresultat uppgick till 10 miljoner euro.

Rörelseresultat fördelat på huvudområden

	Summa		Group Investment				Group Funding	
	kv4 2002	kv3 2002	Obligations- portföljer		Aktierelaterade portföljer		kv4 2002	kv3 2002
			kv4 2002	kv3 2002	kv4 2002	kv3 2002		
Miljoner euro								
Intäkter			25	64	-4	-46	18	26
Kostnader			-2	-3	-2	-1	-8	-9
Resultat exklusive kapitalavkastning	10	17					10	17
Kapitalavkastning	17	14	23	61	-6	-47		
Rörelseresultat	27	31						

Nyckeltal per kvartal

	Helåret 2002	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002	kv4 2001
Rörelseresultat, miljoner euro	114	27	31	21	35	38
Kostnad/intäktsrelation, %	28	44	35	22	23	17
Obligationer, miljoner euro	12 061	12 061	14 154	13 496	15 124	13 378
Aktier, miljoner euro	476	476	499	616	682	574
Investeringar, miljoner euro	12 537	12 537	14 653	14 112	15 806	13 952
Antal anställda (heltidstjänster)	96	96	98	104	106	101

Onsdagen 19 februari 2003

Lars G Nordström
Koncernchef

- En telefonkonferens med koncernledningen arrangeras 19 februari 2003, klockan 17.00 CET. (Vänligen ring +44 (0)20 7162 0183, tio minuter innan konferensen börjar. Lösenord: Nordea.)
- Denna bokslutskommuniké finns tillgänglig på Internet.
- Ett presentationsmaterial finns tillgängligt på Internet.

För ytterligare information:

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

Finansiell kalender:

Bolagsstämman hålls 24 april
Delårsrapporten för första kvartalet 2003 publiceras 7 maj
Delårsrapporten för andra kvartalet 2003 publiceras 20 augusti
Delårsrapporten för tredje kvartalet 2003 publiceras 29 oktober

Nordeas årsredovisning läggs ut på www.nordea.com omkring 3 mars.

Denna rapport publiceras även i fyra andra språkversionen; en dansk, en finsk, en norsk och en engelsk. För den händelse avvikelser föreligger mellan någon av dessa språkversioner och den engelska texten, ska den engelska versionen äga företräde.

Resultaträkningar

Miljoner euro	Not	kv4 2002	kv4 2001	2002	2001
Ränteintäkter		2 601	2 630	10 382	11 308
Räntekostnader		-1 643	-1 718	-6 628	-7 620
Räntenetto		958	912	3 754	3 688
Erhållna utdelningar		3	4	36	49
Provisionsnetto		403	385	1 573	1 453
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	76	91	253	349
Övriga rörelseintäkter		63	37	190	250
Summa rörelseintäkter		1 503	1 429	5 806	5 789
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader		-531	-493	-2 065	-1 912
Övriga kostnader		-399	-359	-1 481	-1 341
Avskrivningar enligt plan		-90	-93	-330	-290
Summa rörelsekostnader		-1 020	-945	-3 876	-3 543
Resultat före kreditförluster		483	484	1 930	2 246
Kreditförluster, netto	2	-78	-47	-250	-362
Värdeförändring på övertagen egendom	2	2	-9	-11	-11
Resultatandelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		16	35	52	95
Rörelseresultat, bankverksamhet		423	463	1 721	1 968
Rörelseresultat, försäkringsverksamhet	3	38	-3	-148	-67
Summa rörelseresultat		461	460	1 573	1 901
Pensionsavräkning		2	8	-281	27
Skatter		-140	55	-405	-360
Minoritetsandel		0	0	0	0
Periodens resultat		323	523	887	1 568
Vinst per aktie (efter full konvertering), euro		0,10	0,18	0,30	0,53

Balansräkningar, vid periodens slut

Miljoner euro	Not	2002	2001
Utlåning till kreditinstitut		23 496	21 370
Utlåning	4	145 740	137 570
Räntebärande värdepapper		28 166	33 281
Aktier		596	824
Aktier och andelar i koncernföretag		538	478
Immateriella tillgångar		2 461	2 551
Materiella tillgångar		1 840	1 986
Övriga tillgångar inom bankverksamhet ¹		25 248	19 849
Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹		21 534	23 640
Summa tillgångar		249 619	241 549
¹ Investeringar, för vilka kunder och försäkringstagare bär hela risken.		5 872	6 212
Skulder till kreditinstitut		25 962	30 243
Inlåning		91 663	86 396
Upplåning från allmänheten		2 514	4 686
Emitterade värdepapper		61 858	61 175
Övriga skulder inom bankverksamhet		29 370	18 961
Skulder i försäkringsrörelsen		20 218	22 305
Efterställda skulder		6 127	5 927
Minoritetsandel		10	37
Eget kapital	5	11 897	11 819
Summa skulder och eget kapital		249 619	241 549

Kassaflödesanalys

Miljoner euro	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	1 892	1 787
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-3 181	-6 503
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1 289	-4 716
Kassaflöde från investeringsverksamhet	1 402	3 933
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	48	3 275
Periodens kassaflöde ¹	161	2 492
Likvida medel vid periodens början	8 323	5 831
Likvida medel vid periodens slut	8 484	8 323
¹ Varav		
Förvärv av Postgirot Bank AB	-	-449
Periodens kassaflöde	-	1

Övriga noter

Kapitaltäckning	6
Derivatkontrakt	7

Noter

Not 1	Nettoresultat av finansiella transaktioner , miljoner euro	2002	2001
	Realisationsresultat		
	Aktier/andelar och andra aktierelaterade instrument	26	17
	Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	-9	71
	Skuldinlösen		
		17	88
	Orealiserade värdeförändringar		
	Aktier/andelar och andra aktierelaterade instrument	-40	42
	Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	42	35
		2	77
	Övriga	10	2
	Valutakursförändringar	224	182
	Summa	253	349¹

¹ Inklusive en vinst från en omklassificering av finansiella anläggningstillgångar på 68 miljoner euro under kv1 2001.

Not 2	Kreditförluster, netto , miljoner euro	2002	2001
	<i>Individuellt värderade fordringar</i>		
	Konstaterade kreditförluster under året	-515	-532
	Under året utnyttjat belopp av tidigare reserveringar	439	448
	Årets avsättningar för befarade kreditförluster	-611	-845
	Återvinningar	100	108
	Återförda reserveringar för befarade kreditförluster	328	489
	Årets kostnader för individuellt värderade fordringar, netto	-259	-332
	<i>Gruppvis värderade fordringar</i>		
	Konstaterade kreditförluster	-19	-17
	Återvinningar	19	15
	Avsättning till reserv för befarade kreditförluster	-5	-14
	Årets kostnader för gruppvis värderade fordringar, netto	-5	-16
	<i>Generell kreditförlustavsättning</i>		
	Återföring från/avsättning till generell kreditförlustavsättning	5	-
	<i>Länderrisker</i>		
	Avsättning/återföring, länderrisk	10	-12
	<i>Ansvarsförbindelser</i>		
	Nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	-1	-2
	Summa kreditförluster, netto	-250	-362
	Värdeförändring på övertagen egendom	-11	-11
	Kreditförluster, operativ resultaträkning	-261	-373

Not 3	Rörelseresultat, försäkringsverksamhet, miljoner euro	2002	2001
Skadeförsäkring			
Premieinkomst (f.e.r.)		841	1 520
Garanterad ränta		64	111
Försäkringsersättningar (f.e.r.)		-698	-1 241
Försäkringsmässiga driftskostnader (f.e.r.)		-249	-395
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-42	-5
Investeringsportfölj			
Räntor etc		70	134
Realiserade och orealiserade vinster		-35	-18
Kostnader		-4	-9
Försäkringsteknisk ränta överförd till tekniskt resultat		-67	-120
Summa kapitalavkastning		-36	-13
Resultat före skatt, skadeförsäkring		-78	-18
Liv- och pensionsförsäkring			
Premieinkomst (f.e.r.)		2 359	2 511
Försäkringsersättningar och förändring av försäkringstekniska avsättningar		-2 466	-3 238
Förändring i fond för orealiserade vinster		786	1 053
Försäkringsmässiga driftskostnader (f.e.r.)		-157	-146
Resultat från sjuk- och olycksfallsförsäkring		-10	-
Investeringsportfölj			
Räntor etc		750	849
Realiserade och orealiserade vinster		-1 275	-1 132
Kostnader		-17	-19
Avkastningsskatt m.m.		32	105
Resultat före skatt, liv- och pensionsförsäkring		2	-17
Rörelseresultat före koncernjusteringar		-76	-35
Försäljning av General Insurance		-44	-
Koncernjusteringar (goodwillavskrivning)		-28	-32
Rörelseresultat, försäkringsverksamhet		-148	-67

Not 4 Utlåning

Kreditportfölj, miljoner euro	31 december 2002			31 december 2001		
	Summa utlåning	Osäkra, netto	Avsättningar	Summa utlåning	Osäkra, netto	Avsättningar
Företag	85 089	890	1 764	84 088	655	1 866
Privatpersoner	57 929	213	383	50 716	200	393
Offentlig sektor	2 722	4	6	2 766	0	0
Summa	145 740	1 107	2 153	137 570	855	2 259

	Dec 2002	Sep 2002	Jun 2002	Mar 2002	Dec 2001
Osäkra fordringar, miljoner euro					
Osäkra fordringar, brutto	3 260	3 136	3 180	3 132	3 114 ¹
Avsättningar	-2 153	-2 290	-2 305	-2 291	-2 259
varav specifika	-1 698	-1 834	-1 836	-1 829	-1 803
gruppvis värderade	-64	-79	-79	-82	-92
generella	-391	-377	-390	-380	-364
Osäkra fordringar, netto	1 107	846	875	841	855¹

Reserv för befarad förlust/osäkra fordringar, brutto, %	66	73	72	73	73
Osäkra fordringar, netto i % av utlåningen	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6

Egendom övertagen för skyddande av fordran

Fastighetsinnehav	2	3	12	13	13
Aktier och andelar	26	22	34	38	35
Övrigt	1	1	1	1	1
Summa	29	26	47	52	49

¹ Enligt Finansinspektionens bestämmelser ska fordringar med räntenedsättning klassas som osäkra. Beloppen för december 2001 är omräknade i enlighet härmed, inklusive 28 miljoner euro i lån (som tidigare redovisades som problemkrediter).

Not 5	Förändringar av eget kapital, miljoner euro	2002	2001
	Vid årets början	11 819	11 105
	Utdelning	-682	-675
	Inlösen av konvertibler	14	2
	Egna aktier ¹	-177	-41
	Omräkningsdifferens	36	-140
	Årets nettoresultat	887	1 568
	Vid årets slut	11 897	11 819

¹ Antal egna aktier per 31 december 2002 57,1 miljoner (per 31 december 2001 17,9 miljoner). Genomsnittligt antal egna aktier under perioden jan-dec 29,8 miljoner.

Not 6	Kapitaltäckning	2002	2001
	Primärkapital, miljoner euro	9 612	9 900
	Kapitalbas, miljoner euro	13 364	12 353
	Riskjusterade tillgångar, (banker), miljarder euro	135	136
	Primärkapitalrelation, %	7,1	7,3
	Kapitaltäckningsgrad, %	9,9	9,1

Not 7 Derivatkontrakt	Ränterelaterade derivat		Aktierelaterade derivat		Valutarelaterade derivat	
	Marknads- värde	Bokfört värde	Marknads- värde	Bokfört värde	Marknads- värde	Bokfört värde
Miljoner euro 31 december 2002						
Positiva värden	10 098	9 817	305	204	9 106	8 627
Negativa värden	10 158	9 944	269	177	10 376	9 745

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2002 har redovisningen anpassats till de reviderade reglerna om värdering och informationsgivning som Finansinspektionen har utfärdat angående lånefordringar. Genom förvärvet av Nordea Bank Norge (december 2000) introducerades en generell avsättning för kreditförluster i Nordeakoncernen. Avsättningen hänför sig till krediter som ännu ej klassificerats som osäkra. I slutet av 2001 uppgick den generella avsättningen till 235 miljoner euro, varav 36 miljoner euro fanns kvar från den generella avsättning som gjordes under tredje kvartalet 2001 (100 miljoner euro). Efter att man analyserat och definierat Nordeas kreditförlustavsättningar under första kvartalet 2002 i enlighet med de nya bestämmelserna, omklassificerades reserverna per 31 december 2001 (2 259 miljoner euro, exklusive transferrisker på 155 miljoner euro) enligt följande:

Miljoner euro	
Specifika	1 803
Gruppvis värderade	92
Generella	364
Summa	2 259

Till följd av att skadeförsäkringsverksamheten avyttrats redovisas livförsäkringsverksamheten på en rad i resultaträkningen. Historiska siffror för både Life och General Insurance har räknats om på motsvarande sätt. Vidare har koncernens redovisningsprinciper för livförsäkringsverksamheten förändrats från och med tredje kvartalet. Nu tillämpas en portföljvärdering per legal enhet vid värdering enligt lägsta värdets princip. Historiska siffror för 2002 har omräknats.

I övrigt har anpassning skett till Redovisningsrådets rekommendationer som trädde i kraft år 2002. Ingen av dessa rekommendationer har haft någon betydelse på den finansiella rapporteringen. I övrigt är redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna oförändrade jämfört med årsredovisningen 2001.

1 euro = svenska kronor	2002	2001
Resultaträkning (genomsnitt)	9,1381	9,2684
Balansräkning (vid periodens slut)	9,1528	9,3012

1 euro = danska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4301	7,4515
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4288	7,4365

1 euro = norska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,5123	8,0516
Balansräkning (vid periodens slut)	7,2756	7,9515

Nordea AB (publ)

Miljoner euro	2002	2001
Resultaträkning		
Rörelseintäkter	15	2
Rörelsekostnader:		
Personalkostnader	-29	-14
Avskrivningar	0	-
Övriga rörelsekostnader	-53	-36
Rörelseresultat	-67	-48
Nettoresultat av finansiella investeringar:		
Erhållen utdelning	-	400
Anteciperad utdelning	903	1 000
Koncernbidrag	289	412
Ränteintäkter	40	22
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-370	-
Räntekostnader	-47	-24
Provisionskostnader	-1	-3
Övriga finansiella poster	-27	14
Rörelseresultat efter finansiella investeringar	720	1 773
Avsättning till periodiseringsfond	-60	-67
Pensionsavräkning	-3	0
Resultat före skatt	657	1 706
Skatt på årets resultat	-40	-62
Årets nettoresultat	617	1 644
Balansräkning vid periodens slut		
Tillgångar:		
Immateriella fasta tillgångar	0	-
Aktier i dotterbolag	9 087	9 307
Långfristiga fordringar	851	183
Omsättningstillgångar	1 437	1 850
Summa tillgångar	11 375	11 340
Skulder och eget kapital:		
Eget kapital	9 511	9 727
Obeskattade reserver	128	67
Avsättningar	11	8
Efterställda skulder	-	111
Övriga skulder	1 725	1 427
Summa skulder och eget kapital	11 375	11 340
Förändringar av eget kapital, miljoner euro		
Vid årets början	9 727	8 892
Köp av egna aktier	-190	-119
Utdelning	-682	-675
Inlösen av konvertibler	14	2
Koncernbidrag	25	-17
Årets nettoresultat	617	1 644
Vid årets slut	9 511	9 727