Nordea Pressmeddelande

Helsingfors, Köpenhamn, Oslo, Stockholm, 7 maj 2003

Rörelserapport för första kvartalet 2003

Resultatet påverkat av lägre räntenivåer

- **Rörelseresultat 380 miljoner euro (446)**
- **Intäkterna minskade med 6 % jämfört med fjärde kvartalet 2002 till följd av lägre räntenivåer och svaga aktiemarknader**
- **Kostnaderna minskade med 8 %**
- **Kreditförluster 98 miljoner euro (76), eller 0,27 % av lån och garantier**
- **Vinst per aktie 0,09 euro (0,10)**
- **Avkastning på eget kapital exklusive goodwill 12,2 % (15,3)**

Prioriterade områden – utvecklingen följer planen

- **Reducerad volatilitet – fortsatt låg aktieexponering**
- **Kapitaleffektiviteten bibehållen – stark kapitalposition**
- **Kreditkvaliteten fortsatt stabil – kreditförluster inom isolerade områden**
- **Kostnadsnivån enligt plan – första kvartalet var kostnaderna 2 % lägre än kvartalsgenomsnittet under 2002**

Ökat fokus

- **Nordisk Renting sålt till The Royal Bank of Scotland**
- **Ny affärsmodell för investmentbankverksamheten**
- **Ytterligare reduktioner i fastighetsportföljen förbereds**

"Allt som allt följer utvecklingen planerna inom våra prioriterade områden, men de finansiella resultaten är ännu inte tillfredsställande. Vi har reducerat volatiliteten i intjäningen, och vår kapitaleffektivitet har bibehållits. Den övergripande kreditkvaliteten är fortsatt stabil trots ökade kreditförluster som orsakats av ett begränsat antal problemfall. Kostnadsutvecklingen ligger i linje med vårt mål om att uppnå oförändrade kostnader för helåret jämfört med 2002. Jag är övertygad om att åtgärderna i hela organisationen för att förbättra vår prestation kommer att göra att vi når de mål vi satt upp på kort sikt", 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 3,4 miljoner e-kunder. Nordeaaktien är noterad på börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn.

www.nordea.com

Operativ resultaträkning

Miljoner euro	**kv1 2003**	kv4 2002	Förändring %	kv1 2003	kv1 2002	Förändring %	Helåret 2002
Räntenetto	**835**	885	-6	835	837	0	3 451
Provisionsintäkter	**353**	388	-9	353	380	-7	1 535
Trading	**157**	130	21	157	136	15	530
Övrigt	**29**	54	-46	29	29	0	154
Summa intäkter	**1 374**	**1 457**	**-6**	**1 374**	**1 382**	**-1**	**5 670**
Personalkostnader	**-520**	-545	-5	-520	-506	3	-2 086
Övriga kostnader	**-397**	-448	-11	-397	-399	-1	-1 659
Summa kostnader	**-917**	**-993**	**-8**	**-917**	**-905**	**1**	**-3 745**
Resultat före kreditförluster	**457**	**464**	**-2**	**457**	**477**	**-4**	**1 925**
Kreditförluster, netto	**-98**	-76	29	-98	-63	56	-261
Resultatandelar	**14**	16	-13	14	15	-7	52
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring	**373**	**404**	**-8**	**373**	**429**	**-13**	**1 716**
Kapitalavkastning, bankverksamhet	**29**	41		29	11		122
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet	**19**	44		19	-3		2
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet	**-**	-		-	-31		-122
Goodwillavskrivning	**-41**	-43	-5	-41	-42	-2	-171
Rörelseresultat	**380**	**446**	**-15**	**380**	**364**	**4**	**1 547**
Avsättning till pensionsstiftelse	**-**	17		-	-		-255
Skatter	**-124**	-140	-11	-124	-100	24	-405
Minoritetsandel	**-1**	0		-1	0		0
Periodens resultat	**255**	**323**	**-21**	**255**	**264**	**-3**	**887**

Nyckeltal

Vinst per aktie, euro	0,09	0,10	0,09	0,09	0,30
Aktiekurs, euro, vid periodens slut	4,04	4,20	4,04	6,53	4,20
Eget kapital per aktie[1], euro	4,15	4,06	4,15	3,90	4,06
Utestående aktier[1] (miljoner)	2 928	2 928	2 928	2 965	2 928
Avkastning på eget kapital före goodwillavskrivning[2], %	12,2	15,3	12,2	12,9	11,3
Avkastning på eget kapital, %	8,4	11,0	8,4	8,8	7,5
Utlåning, miljarder euro	147	146	147	142	146
Inlåning, miljarder euro	92	92	92	86	92
Eget kapital[1], miljarder euro	12	12	12	12	12
Balansomslutning, miljarder euro	262	250	262	253	250
Kapital under förvaltning, miljarder euro	95	96	95	108	96
Kostnad/intäktsrelation, bankverksamhet[3], %	65	66	65	64	64
Kostnad/intäktsrelation exklusive kapitalavkastning, %	66	67	66	65	65
Primärkapitalrelation, %	7,2	7,1	7,2	7,2	7,1
Kapitaltäckningsgrad, %	9,7	9,9	9,7	9,2	9,9
Riskjusterade tillgångar, miljarder euro	137	135	137	140	135

[1] Vid periodens slut. Genomsnittligt antal aktier jan-mars 2003 efter full konvertering var 2 928 miljoner.

[2] Periodens nettoresultat före minoritetsandel och goodwillavskrivning i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital innefattar minoritetsandel men exkluderar återstående goodwill.

[3] Rörelsekostnader före kreditförluster och goodwill i procent av rörelseintäkter och resultatandelar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden liksom kapitalavkastning i bankverksamheten, som de redovisas i den operativa resultaträkningen. Rörelseresultatet från försäkringsverksamheten ingår inte.

Kvartalsvis utveckling

Miljoner euro	Not	**kv1 2003**	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002
Räntenetto		**835**	885	874	855	837
Provisionsintäkter	1	**353**	388	371	396	380
Trading		**157**	130	127	137	136
Övrigt		**29**	54	34	37	29
Summa intäkter		**1 374**	**1 457**	**1 406**	**1 425**	**1 382**
Personalkostnader		**-520**	-545	-521	-514	-506
Övriga kostnader		**-397**	-448	-404	-408	-399
Summa kostnader	2	**-917**	**-993**	**-925**	**-922**	**-905**
Resultat före kreditförluster		**457**	**464**	**481**	**503**	**477**
Kreditförluster, netto		**-98**	-76	-66	-56	-63
Resultatandelar		**14**	16	4	17	15
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring		**373**	**404**	**419**	**464**	**429**
Kapitalavkastning, bankverksamhet		**29**	41	39	31	11
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet		**19**	44	-13	-26	-3
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet		**-**	-	-4	-87	-31
Goodwillavskrivning		**-41**	-43	-42	-44	-42
Rörelseresultat		**380**	**446**	**399**	**338**	**364**
Avsättning till pensionsstiftelse		**-**	17	-120	-152	-
Skatter		**-124**	-140	-86	-79	-100
Minoritetsandel		**-1**	0	0	0	0
Periodens resultat		**255**	**323**	**193**	**107**	**264**
Vinst per aktie		**0,09**	0,10	0,07	0,04	0,09
Vinst per aktie, rullande 12 månader vid periodens slut		**0,30**	0,30	0,38	0,37	0,49

Not 1 **Provisionsintäkter**, miljoner euro

Courtage	**24**	35	38	46	55
Kapitalförvaltning/fonder	**104**	108	101	115	126
Emission av värdepapper	**5**	7	6	5	4
Utlåning	**88**	95	86	91	87
Inlåning och betalning	**179**	195	189	183	157
Valutarelaterade	**7**	15	11	10	8
Övrigt	**32**	39	33	35	26
Provisionskostnader	**-76**	-88	-85	-83	-77
Provisionsnetto	**363**	**406**	**379**	**402**	**386**
Varav från investeringsportfölj	**-10**	-18	-8	-6	-6
Provisionsintäkter	**353**	**388**	**371**	**396**	**380**

Not 2 **Kostnader**, miljoner euro

Personal[1]	**521**	547	523	515	507
Informationsteknologi[2]	**99**	136	111	113	103
Marknadsföring	**18**	34	21	36	23
Porto, telefon och kontorskostnader	**58**	62	50	52	60
Hyror, lokaler och fastigheter	**82**	89	79	74	71
Övrigt	**142**	130	146	134	144
Kostnader	**920**	**998**	**930**	**924**	**908**
Varav från investeringsportfölj[3]	**-3**	-5	-5	-2	-3
Kostnader	**917**	**993**	**925**	**922**	**905**

[1] Resultatberoende personalkostnader inklusive vinstdelningssystem uppgick till 29 miljoner euro under kv1 2003 (kv4 2002: 24 miljoner euro).

[2] Avser datordrift, kostnader för tjänster och konsultarvoden. De totala IT-relaterade kostnaderna för kv1 2003, inklusive personal etc (exklusive IT-kostnader för försäkringsverksamheten) var 184 miljoner euro (kv4 2002: 216 miljoner euro).

[3] Inklusive personalkostnader (kv1 2003: 1 miljon euro).

Koncernen

Resultatet för första kvartalet i korthet

Rörelseresultatet var 380 miljoner euro, en minskning med 15 procent jämfört med fjärde kvartalet 2002, till följd av lägre såväl intäkter som kostnader, något högre kreditförluster och försämrat rörelseresultat i livförsäkringsrörelsen.

Intäkterna minskade med 6 procent samtidigt som kostnaderna minskade med 8 procent till 917 miljoner euro.

Rörelseresultatet före kapitalavkastning och försäkring uppgick till 373 miljoner euro, jämfört med 404 miljoner euro under föregående kvartal.

Periodens resultat uppgick till 255 miljoner euro, vilket motsvarar 0,09 euro per aktie. Avkastningen på eget kapital var 12,2 procent (exklusive goodwill). Vinsten per aktie under en rullande 12-månadersperiod var 0,30 euro.

Utvecklingen under första kvartalet

De osäkra utsikterna för världsekonomin bestod under första kvartalet. ECB, liksom de nordiska centralbankerna, sänkte sina räntor under första kvartalet och de korta marknadsräntorna föll. Aktieindexen i Norden sjönk med i genomsnitt 9 procent och handelsvolymerna på de nordiska börserna minskade med i genomsnitt 13 procent.

Utlåningen ökade till 147 miljarder euro (146 under fjärde kvartalet 2002), med stöd av fortsatt ökade fastighetskrediter till privatkunder inom Retail Banking. Inlåningen var stabil på 92 miljarder euro. Under den senaste 12-månadersperioden har utlåningen och inlåningen ökat med 4 respektive 8 procent. Förvaltat kapital minskade med 1 procent till 94,8 miljarder euro. Antalet betalningsuppdrag från privatpersoner uppgick till 225 miljoner (231). Kortbetalningarna minskade med 4 procent, vilket återspeglar den säsongsmässigt stora användningen under fjärde kvartalet. Övergången från manuella betalningar på kontoren till Internetbetalningar fortsatte.

Intäkter

Räntenettot var 835 miljoner euro (885). Den fortsatta nedgången i de korta marknadsräntorna satte press på inlåningsmarginalerna och sänkte därmed räntenettot. Detta kompenserades delvis av ökade volymer.

Provisionsintäkterna minskade till 353 miljoner euro (388). Intäkterna från courtage och kapitalförvaltning minskade till följd av de svaga aktiemarknaderna. Provisionerna från betalningstjänster minskade beroende på det något mindre antalet transaktioner under kvartalet. Provisionskostnaderna, som till stor del är relaterade till betalningar, minskade också vilket gav ett tämligen stabilt provisionsnetto.
Tradiningintäkterna ökade till 157 miljoner euro (130) vilket reflekterar Nordeas ställning som en ledande leverantör av derivat- och kapitalmarknadstjänster.

Övriga intäkter, främst fastighetsintäkter, var 29 miljoner euro (54). Under fjärde kvartalet ingick en vinst från en strukturerad finansieringstransaktion som inte var fastighetsrelaterad.

Kostnader

Kostnaderna utvecklades som planerat och sjönk med 76 miljoner euro till 917 miljoner euro, och var därmed 2 procent lägre än kvartalsgenomsnittet för 2002. Minskningen var ett resultat av lägre omstruktureringskostnader och frånvaron av sådana säsongsfaktorer som präglade fjärde kvartalet, samt underliggande kostnadsminskningar runt om i organisationen. De rörliga lönerna var något högre än under föregående kvartal.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 98 miljoner euro (76). Kreditförlusterna under första kvartalet motsvarade 0,27 procent av utlåning och garantier på årsbasis. Kreditförlusterna är koncentrerade till avsättningar avseende en viss företagskund och vissa delar av den norska Retail Banking-portföljen.

Kapitalavkastning, bankverksamhet

Kapitalavkastningen i bankverksamheten uppgick till 29 miljoner euro (41) tack vare vinster i obligationsportföljerna hos Group Treasury. Under fjärde kvartalet ingick en vinst på 24 miljoner euro från försäljningen av Europay AS.

Livförsäkring

Vinsten i Life minskade till 19 miljoner euro (44), främst beroende på lägre kapitalavkastning.

Resultatandelar

Resultatandelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden uppgick till 14 miljoner euro, och inkluderar resultatet från Nordisk Renting AB. Trots att Nordisk Renting nu ägs till 100 procent av Nordea har det redovisats under Resultatandelar, beroende på den försäljning av bolaget som tillkännages idag.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 255 miljoner euro (323).

Jämförelse med första kvartalet 2002

Rörelseresultatet var 4 procent högre än under motsvarande period föregående år, som ett resultat av

överlag stabila intäkter och kostnader, högre kreditförluster men förbättrad kapitalavkastning och vinst från försäkringsverksamheten.
Kraftigt fallande marknadsräntor har satt press på inlåningsmarginalerna, men räntenettot är oförändrat tack vare såväl ökade in- och utlåningsvolymer som förbättrade marginaler på utlåningen till företag. Provisionsintäkterna var något lägre till följd av de svaga aktiemarknaderna. Tradingintäkterna ökade.

Kostnaderna ökade med 1 procent eller 12 miljoner euro efter förvärvet av ny verksamhet i Polen – LG Petro Bank – och något högre rörliga löner.

Kreditförlusterna är högre i år främst beroende på svagheterna i vissa delar av den norska Retail Banking-portföljen.

Kostnad/intäktsrelationen var 65 procent (64).

Periodens resultat minskade med 3 procent jämfört med samma period föregående år.

Högsta prioritet

Under andra halvåret 2002 identifierades fyra fokusområden i Nordeas verksamhet: kreditkvalitet, minskad volatilitet, kostnadsutveckling och kapitaleffektivitet.

Dessa fyra områden hanteras enligt plan. Både den kapitalmarknadsrelaterade volatiliteten och kapitaleffektiviteten har hanterats framgångsrikt. Kostnadsutvecklingen ligger i linje med planen på oförändrade kostnader under 2003. Nordeas kreditkvalitet är överlag stabil.

Kreditkvalitet – förluster inom isolerade områden

Vid slutet av perioden uppgick osäkra fordringar, netto, till 805 miljoner euro (1 107), vilket motsvarar 0,55 procent av utlåningen (0,76). Minskningen avspeglar omstruktureringar av vissa tidigare osäkra fordringar.

Kreditportföljen var oförändrad vad gäller exponering mot kundgrupper. Andelen lån till företag uppgår till 58 procent av portföljen medan utlåningen till privatkunder utgör 40 procent, och utlåning till offentlig sektor 2 procent.

Av utlåningen till privatkunder står fastighetskrediter för 76 procent. Övrig utlåning till privatkunder utgörs av konsumtionslån, checkkrediter, billån, kortkrediter osv.

Ingen betydande förändring har skett i sammansättningen av företagskreditportföljen under första kvartalet.

Krediter till fastighetsförvaltare är fortsatt den största branschexponeringen i kreditportföljen och uppgår till 22,6 miljarder euro. Relativt stora och finansiellt starka företag dominerar i portföljen, som har en god täckning av kreditsäkerheter. Trots den ökade vakansgraden i kommersiella fastigheter i de nordiska huvudstäderna är kreditkvaliteten stabil.

Exponeringen mot shipping-branschen uppgick till 5,9 miljarder euro, varav 5,2 miljarder är utestående. Portföljen är diversifierad efter fartygstyp och är koncentrerad till stora industriella aktörer. Av den totala exponeringen utgörs 55 procent av nordiska kunder och 45 procent av utomnordiska kunder.

Exponeringen mot telekomsektorn uppgick till 5,3 miljarder euro, varav 3,2 miljarder euro är utestående. Huvuddelen av exponeringen avser stora nordiska utrustningstillverkare och stora nordiska teleoperatörer. Dessutom anses 9 procent av den utestående exponeringen ha liten eller försumbar risk tack vare garantier från statliga exportkreditorgan eller genom kontanta kreditsäkerheter.

Exponeringen gentemot fiskindustrin uppgick till 2,3 miljarder euro, 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. Svagheten i den fiskerirelaterade portföljen hänför sig endast till fiskodlingsindustrin. En svagare norsk valuta under första kvartalet motverkade i viss mån effekterna av de pressade priserna på lax, men branschen har fortfarande lönsamhetsproblem.

Koncernens fortsatta fokusering på nordiska kunder har bidragit till att hålla kreditkvaliteten på en tillfredsställande nivå. Kostnadsstrukturen i den norska industrin och en allmänt starkare norsk valuta under förra året har försämrat konkurrenskraften för norska exportörer, vilket har satt en del av exportsektorn under press trots att norsk ekonomi som helhet är stark.

Reducerad volatilitet – fortsatt låg aktieexponering

Livförsäkring

Efter de åtgärder som vidtogs under andra halvåret 2002 för att minska volatiliteten i resultatet för Life har aktieinnehaven i livrörelsen varit oförändrade under första kvartalet, och utgjorde 11 procent av investeringarna i slutet av mars. Den danska aktieportföljen är helt risksäkrad, vilket gör att koncernens faktiska aktieexponering uppgår till cirka 4,5 procent.

De finansiella buffertarna i livförsäkringsverksamheten inom koncernen var oförändrat 3 procent av garanterade åtaganden. Soliditeten var stabil jämfört med fjärde kvartalet.

Pensionsåtaganden

Pensionsåtaganden som inte redovisas i balansräkningen måste täckas av tillgångar i pensionsstiftelser. I slutet av kvartalet översteg de samlade tillgångarna i koncernens pensionsstiftelser de pensionsåtaganden som inte redovisas i balansräkningen med 5 miljoner euro, vilket avspeglar ett överskott i Finland. Tillgångsvärdena i den svenska pensionsstiftelsen förbättrades under kvartalet, men på grund av inflationsjusteringen av pensionsåtagandena i början av året förelåg ett underskott på 16 miljoner euro vid slutet av mars. Under april reducerades underskottet betydligt på grund av fortsatt värdeökning.

Nordea avser att tillämpa IAS19 i redovisningen av koncernens pensionsförpliktelser. Tillämpningen grundar sig på Redovisningsrådets rekommendation RR29, som motsvarar den reviderade IAS19 som blir obligatorisk från 2004. Nordea avser att genomföra förändringen under 2003. Övergångsvärdet som uppkommer vid tillämpningen av RR29 kommer att redovisas som en reduktion av eget kapital.

Kostnadsnivå – enligt plan

Nordea strävar efter oförändrade kostnader under 2003 och 2004 jämfört med 2002. Kostnaderna under 2002 uppgick till 3 745 miljoner euro.

Under 2003 väntas de pågående kostnadsreduktionerna i koncernen få en gradvis effekt. Bland särskilda initiativ kan nämnas ett tak för IT-utvecklingskostnader på 80 procent av 2002 års nivå, strukturförändringar inom Retail Banking i Sverige och Norge och omprioriteringar av integrationsprojekt. Initiativen har genomförts enligt plan under första kvartalet.

Nordea kommer att ändra affärsmodellen för sina investmentbank-aktiviteter. För att förstärka självständigheten i analysarbetet delas aktie- och corporate finance-verksamheterna upp. Equities blir en enhet inom Markets. För att dra största möjliga fördel av Nordeas ledande nordiska marknadsposition ska Corporate Finance bli en fristående enhet inom Corporate Banking Division. Omorganisationen beräknas ge en övertalighet på cirka 75 personer inom Nordea Securities, och en sammanlagd årlig kostnadsbesparing på omkring 12 miljoner euro.

Kapitaleffektivitet – stark kapitalposition

Eget kapital uppgick till 12 miljarder euro vid slutet av perioden och primärkapitalrelationen var 7,2 procent. Kapitaltäckningsgraden var 9,7 procent.

Den ordinarie bolagsstämman i Nordea 24 april beslutade att reducera aktiekapitalet genom att annullera de 57 miljoner aktier som återköptes under 2001 och 2002.

Stämman beslutade också att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa ordinarie stämma återköpa maximalt 10 procent av aktierna i bolaget. Avsikten med eventuella förvärv är att återföra kapital till aktieägarna och på så sätt bidra till ett effektivare utnyttjande av kapitaltillgångarna.

Den tidigare tillkännagivna försäljningen av Nordeas bostadsfastigheter i Danmark ingår inte i resultatet för första kvartalet. Nödvändiga tillstånd för att genomföra transaktionen väntas inom kort. Avyttringar av större delen av koncernens övriga fastighetsinnehav förbereds. Det bokförda värdet av Nordeas egenutnyttjade fastigheter uppgår till 1,2 miljarder euro.

Nordisk Renting

Nordea har idag undertecknat en uppgörelse med The Royal Bank of Scotland om att sälja alla aktier i Nordisk Renting AB. Affären väntas slutföras under juni månad och ge Nordea en vinst om cirka 30 miljoner euro.

Försäljningen av Nordisk Renting, tillsammans med andra fastighetsavyttringar, ligger i linje med ambitionen att ytterligare förbättra kapitaleffektiviteten i koncernen. Åtgärderna kommer även att minska behovet av economic capital.

Utdelning

Bolagsstämman accepterade styrelsens förslag om en utdelning på 0,23 euro per aktie för 2002, vilket motsvarar en utdelningsprocent på 76 procent av nettoresultatet för 2002.

Nordeaaktien

Under första kvartalet har Nordeas aktiekurs gått ned med 3 procent på Stockholmsbörsen från 38,40 kronor per 30 december 2002 till 37,40 kronor per 31 mars 2003. Totalavkastningen under första kvartalet uppgick till -3 procent.

Utsikter

Marknadsutsikterna för tillväxten i Norden har reviderats ned under första kvartalet, vilket kan begränsa utrymmet för intäktsökningar ytterligare.

En strikt kostnadskontroll ska upprätthållas med målet att ha oförändrade kostnader för helåret.

Den ökade osäkerheten i den globala ekonomin kan också leda till en försämrad kreditkvalitet på medellång sikt. Målet att de genomsnittliga kreditförlusterna under en konjunkturcykel ska vara högst 0,40 procent av lån och garantier 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 första kvartalet 2003[1]

	Affärsområden						
Miljoner euro	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life[2]	Group Treasury	General Insurance	Övrigt	Summa
Kundansvariga enheter:							
Intäkter	1 063	276	53	37		-55	1 374
Kostnader	-634	-137	-39	-8		-99	-917
Kreditförluster	-74	-33				9	-98
Resultatandelar	0	5				9	14
Rörelseresultat före kapitalavkastning och försäkring	**355**	**111**	**14**	**29**		**-136**	**373**
Kapitalavkastning, bankverksamhet				29		0	29
Rörelseresultat, livförsäkringsverksamhet			19				19
Rörelseresultat, skadeförsäkringsverksamhet					-		-
Goodwillavskrivning	-7	-2				-32	-41
Rörelseresultat 2003: kv1	**348**	**109**	**33**	**58**	**-**	**-168**	**380**
2002: kv4	345	138	61	27	-	-125	446
2002: kv3	418	123	2	31	-4	-171	399
2002: kv2	424	123	-3	21	-87	-140	338
2002: kv1	411	127	22	35	-31	-200	364
Avkastning på eget kapital, %	22 %	15 %					12,2 %
Kostnad/intäktsrelation, bankverksamhet %	60 %	50 %	74 %	21 %			65 %

[1] Vissa mindre organisatoriska förändringar har genomförts vilket reflekteras i de historiska siffrorna.

[2] Rörelseresultat, livförsäkring, kv1 2002 -3 miljoner euro, kv2 2002 -26 miljoner euro, kv3 2002 -13 miljoner euro och kv4 2002 44 miljoner euro.

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.

Kapitalet allokeras 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. Allokerat kapital används för beräkning av avkastningen på eget kapital i affärsområdena.

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 internbanksverksamhet. I kolumnen ”Övrigt” ingår intäkter och kostnader som inte har fördelats till affärsområdena, till exempel finansieringskostnader för kontantförvärvet 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 redovisats av kundansvariga enheter.

Retail Banking

- **Stark försäljning**
- **Kreditförluster i Retail Banking i Norge**
- **Oförändrat rörelseresultat**
- **Avkastning på eget kapital 22 %**

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

Marknadsläge

Efterfrågan förblev robust under första kvartalet vad gäller de flesta tjänsterna, med undantag för långsiktiga sparprodukter. Centralbanksräntorna sänktes i alla de nordiska länderna. De nordiska och globala aktiemarknaderna uppvisade hög volatilitet.

Affärsutveckling

Utlåningen till privatkunder fortsatte att öka starkt. Utlåningsvolymen ökade med 0,9 miljarder euro till 57,2 miljarder euro under perioden. Jämfört med slutet av första kvartalet 2002 ökade utlåningen med 9 procent. Inlåningen från privatkunder ökade något till 40,1 miljarder euro, och jämfört med slutet av första kvartalet 2002 uppgick ökningen till 7 procent.

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

Från årsskiftet fram till 31 mars ökade utlåningen till företagskunder med 1,2 miljarder euro till 58,6 miljarder euro. Utlåningen till företagskunder var 3 procent större under första kvartalet 2003 än under samma period 2002. En fjärdedel av ökningen hänför sig till förvärvet av LG Petro Bank. Inlåningen från företagskunder minskade under perioden med 0,6 miljarder euro till 28,1 miljarder euro. Jämfört med för ett år sedan ökade inlåningen från företagskunder med 7 procent.

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

Den totala utlåningen ökade under perioden till 115,8 miljarder euro. Det är en ökning med 6 procent på ett år. Omkring hälften av utlåningsvolymen utgjordes av fastighetskrediter till privat- och företagskunder. Inlåningsvolymen minskade till 68,2 miljarder euro under första kvartalet. Jämfört med första kvartalet 2002 ökade inlåningen med 7 procent.

Retail Banking i Norge inledde en organisationsförändring för att stärka sin position genom ett starkare kundfokus. Effektivitetshöjande åtgärder vidtas både i stabsfunktionerna och kontorsnätet.

Electronic Banking

Antalet e-bankkunder steg med 0,1 miljoner under perioden, och uppgick till knappt 3,4 miljoner. I slutet av mars hade Nordeas 3,1 miljoner privatkunder och 0,3 miljoner företagskunder som e-kunder. Antalet kunder som handlade aktier online växte också snabbt under perioden, och i slutet av första kvartalet hade 0,3 miljoner kunder registrerat sig för aktiehandel online.

Nordea hade i slutet av perioden mer än 2 200 e-handelsföretagskunder. Nästan 700 e-betalningskunder finns på Nordeas samnordiska handelsplats Solotorget. Nordeas e-handelstjänster omfattar även e-fakturering, e-identifiering och -signering, och e-lön.

E-tjänster fortsatte att växa snabbt även under första kvartalet. Antalet påloggningar uppgick till 31,1 miljoner, en ökning med 27 procent jämfört med samma period förra året. Antalet betalningar ökade med 22 procent till 34,9 miljoner. Under mars utförde Nordeas e-kunder 10,9 miljoner påloggningar och 12,1 miljoner betalningar.

Resultat

Intäkterna minskade med 6 procent under perioden jämfört med fjärde kvartalet 2002, främst på grund av sänkta centralbanksräntor som satte press på inlåningsmarginalerna.

Kostnaderna minskade med 2 procent under perioden, på grund av såväl personalminskningar som säsongsvariationer. Kostnad/intäktsrelationen för perioden var 60 procent, en ökning från 58 procent föregående period, men nästan oförändrat jämfört med motsvarande period 2002. Kreditförlusterna under första kvartalet uppgick till 74 miljoner euro, och härrörde främst från Retail Banking i Norge. Avkastningen på eget kapital var 22 procent.

Rörelseresultat

	Summa		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4
Miljoner euro	**2003**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Räntenetto	**744**	782	197	205	198	222	119	115	222	229	10	9
Provisionsnetto och övriga intäkter	**319**	343	89	79	76	79	42	60	101	113	10	9
Summa intäkter	**1 063**	**1 125**	**286**	**284**	**274**	**301**	**161**	**175**	**323**	**342**	**20**	**18**
Summa kostnader	**-634**	-648	-159	-167	-153	-145	-100	-104	-201	-206	-16	-18
Resultat före kreditförluster	**429**	**477**	**127**	**117**	**121**	**156**	**61**	**71**	**122**	**136**	**4**	**0**
Kreditförluster	**-74**	-126	-7	-10	11	1	-74	-109	1	-3	-2	-4
Goodwillavskrivning	**-7**	-6	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-2
Rörelseresultat	**348**	**345**	**120**	**107**	**132**	**157**	**-13**	**-38**	**119**	**129**	**0**	**-6**
Kostnad/intäktsrelation, %	**60**	58	55	59	56	48	62	59	62	60	81	102
Avkastning på eget kapital, %	**22**	18	27	23	37	38	-3	-10	26	23	-1	-20

Volymer och marginaler[1,2]

	Summa		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4
Volymer, miljarder euro	**2003**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Utlåning	**115,8**	113,8	31,0	29,6	25,0	24,7	20,6	20,5	37,7	37,6	1,5	1,4
Inlåning	**68,2**	68,6	14,8	14,7	21,5	22,0	11,0	10,9	19,9	20,0	1,1	1,0

Utlåningsmarginaler, %		
Till företag	**1,2**	1,2
Till privatkunder	**1,7**	1,6
Summa utlåning	**1,4**	1,4

Inlåningsmarginaler, %		
Från företag	**1,1**	1,2
Från privatkunder	**1,7**	2,0
Summa inlåning	**1,5**	1,7

[1] Marginalerna är exklusive Polen och Baltikum, och volymerna är kvartalsgenomsnitt.

[2] Vissa mindre organisatoriska förändringar har genomförts vilket reflekteras i de historiska siffrorna.

Nyckeltal per kvartal

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	2003	2002	2002	2002	2002
Rörelseresultat, miljoner euro	348	345	418	424	411
Avkastning på eget kapital, %	22	18	23	24	24
Kostnad/intäktsrelation, %	60	58	57	60	59
Kundbas: privatkunder, miljoner	9,7	9,7	9,5	9,5	9,5
företagskunder, miljoner	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
Antal anställda (heltidstjänster)	20 000	20 300[1]	19 500	19 900	19 800

[1] Inklusive LG Petro Bank.

Corporate and Institutional Banking

- **Fortsatt starkt inflöde av uppdrag till Corporate Banking, International and Shipping, och Markets**
- **Låga intäkter från den aktiemarknadsrelaterade verksamheten**
- **Omorganisering av investmentbankverksamheten**
- **Kostnadsbesparingar uppnådda**

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

Marknadsläget präglades av osäkra ekonomiska utsikter. Utvecklingen var ogynnsam med ännu ett kvartal av sjunkande omsättning på aktiemarknaderna, fallande index och i stort sett inga nyintroduktioner.

Trender på aktiemarknaden

	Marknadsvolym		Marknads-index
	kv1 2003 Miljarder euro	kv1 vs. kv4 %	kv1 2003 %
Danmark	11,4	0,4	-6,4
Finland	38,2	-22,5	-13,7
Norge	13,3	-0,9	-9,7
Sverige	59,6	-10,4	-7,3
Genomsnitt		-12.9	-9,3

Affärsutveckling

Corporate Banking Division fortsatte uppvisa ett starkt inflöde av uppdrag, däribland mandat för en syndikerad facilitet på 1 000 miljoner dollar för Scania och en obligationsemission på 500 miljoner norska kronor för Statoil.

För International and Shipping Division var den allmänna affärsaktiviteten tillfredsställande under perioden. Jämfört med fjärde kvartalet 2002 var volymerna något mindre. Nordea bibehöll sin marknadsandel under kvartalet, och utsågs till ledande arrangör i en rad internationella transaktioner, inklusive en facilitet på 500 miljoner dollar för RCCL och en annan på 450 miljoner dollar för General Maritime.

I Markets Division förblev aktivitetsnivån hög, med stark kundefterfrågan på alla produktområden. Aktiviteten var särskilt hög under den första delen av kvartalet, och återgick till normala nivåer under senare delen av kvartalet. Aktiviteten på obligationsmarknaderna uppvisade ett starkt resultat under perioden, och Nordeas dominerande position på den nordiska marknaden för syndikerade lån förstärktes ytterligare.

Nordea kommer att ändra affärsmodellen för sina investmentbank-aktiviteter. För att förstärka självständigheten i analysarbetet delas aktie- och corporate finance-verksamheterna upp. Equities blir en enhet inom Markets. För att dra största möjliga fördel av Nordeas ledande nordiska marknadsposition ska Corporate Finance bli en fristående enhet inom Corporate Banking Division. Omorganisationen beräknas ge en övertalighet på cirka 75 personer inom Nordea Securities, och en sammanlagd årlig kostnadsbesparing på omkring 12 miljoner euro.

Inom Custody Services minskade antalet transaktioner med 12 procent jämfört med fjärde kvartalet 2002. Kapital under förvar, som förblev på en stabil nivå, uppgick till 361 miljarder euro.

Inom Cash Management vanns ett antal stora samnordiska uppdrag under perioden. Det utomnordiska kontorsnätets cash management-verksamhet fortsatte att öka. Fokus på att stödja nordiska kunder i deras internationella aktiviteter har burit frukt under perioden och lett till såväl nya uppdrag som bevarandet av befintliga kundrelationer.

Resultat

Intäkterna för perioden uppgick till 276 miljoner euro, en minskning med 49 miljoner euro jämfört med föregående period. Räntenettot uppgick till 98 miljoner euro, 20 miljoner euro lägre än under fjärde kvartalet. Övriga intäkter uppgick till 178 miljoner euro, en minskning med 29 miljoner euro från föregående kvartal, som innefattade 19 miljoner euro från en strukturerad finansieringstransaktion. Aktiemarknadsrelaterade intäkter sjönk med 21 miljoner euro, varav Nordea Securities stod för 12 miljoner euro och Custody Services för 9 miljoner euro. Minskningen motverkades delvis av en positiv utveckling i provisionsintäkterna från företags- och shippingkunder, och särskilt i Markets intäkter.

Kostnaderna för perioden var 137 miljoner euro, en minskning med 40 miljoner euro från fjärde kvartalet. Kostnadsbesparingarna uppnåddes genom att omstruktureringskostnaderna sjönk med 20 miljoner euro, IT-kostnaderna med 10 miljoner euro och övriga kostnader med 11 miljoner euro, vilket avspeglade tidigare vidtagna kostnadsbesparingsåtgärder.

Kreditförlusterna förblev på en måttlig nivå på 34 miljoner euro, en ökning med 21 miljoner euro från föregående period. Större delen av kreditförlusterna hänför sig till en viss företagskund.

Rörelseresultatet uppgick till 109 miljoner euro, vilket motsvarar en avkastning på eget kapital på 15 procent. Kostnad/intäktsrelationen förbättrades till 50 procent.

Rörelseresultat fördelat på huvudområden

	Summa		Corporate Banking Division		International and Shipping Division		Investment Banking[1]		Övrigt		Markets[2]	
Miljoner euro	**kv1 2003**	kv4 2002	kv1 2003	kv4[3] 2002	kv1 2003	kv4 2002	kv1 2003	kv4 2002	kv1 2003	kv4[3] 2002	kv1 2003	kv4 2002
Räntenetto	**98**	118	72	87	24	30	0	0	2	1		
Övriga intäkter	**178**	207	136	151	16	18	12	24	14	14	162	135
Summa intäkter	**276**	**325**	**208**	**238**	**40**	**48**	**12**	**24**	**16**	**15**	**162**	**135**
Summa kostnader	**-137**	-177	-63	-81	-13	-24	-16	-30	-45	-42	-63	-58
Resultat före kreditförluster	**139**	**148**	**145**	**157**	**27**	**24**	**-4**	**-6**	**-29**	**-27**	**99**	**77**
Kreditförluster	**-34**	-13	-22	2	-12	-16			0			
Transferrisk	**1**	3	1	3	0	0			0			
Resultatandelar	**5**	2	0	0	0	0			5	2		
Goodwillavskrivning	**-2**	-2	-1	-1	0	0	0	0	-1	-1		
Rörelseresultat	**109**	**138**	**123**	**161**	**15**	**8**	**-4**	**-6**	**-25**	**-26**	**99**	**77**
Utlåning, miljarder euro	**24,4**	25,5	17,6	18,5	6,8	7,0		-		-		-

[1] 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.

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

[3] Kv4 omräknat på grund av ändrade allokeringsprinciper i Markets.

Nyckeltal per kvartal

	kv1 2003	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002
Rörelseresultat, miljoner euro	**109**	138	123	123	127
Avkastning på eget kapital, %	**15**	18	15	16	16
Kostnad/intäktsrelation, %	**50**	55	54	58	50
Antal anställda (heltidstjänster)	**2 363**	2 444	2 550	2 559	2 601

Asset Management & Life

- **Förbättrade inflödet till 2 miljarder euro under perioden**
- **Förvaltat kapital minskade med 1 %**
- **Fortsatt fokus på effektiviseringsåtgärder**

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

Marknadsläge
Aktiekurserna fortsatte att sjunka under januari och februari. En kortvarig uppgång i mars gick förlorad under månadens sista dagar.

Affärsutveckling
Nettoinflödet under perioden fortsatte att förbättras och nådde 2,0 miljarder euro, vilket motsvarar en nivå på 8 procent på årsbasis. Nya inflöden kunde dock inte till fullo kompensera för den svaga aktieutvecklingen, och det förvaltade kapitalet minskade med 1 procent till 94,8 miljarder euro.

Nettoinflödet från retailkundernas sparande ökade från föregående kvartal. Inflödet gick främst till traditionella sparkonton och räntefonder.

Investment Management
Investment Managements nya organisation med globalt ansvar för kundgrupper och aktier blev fullt operationell under perioden, vilket möjliggjorde ett förbättrat resursutnyttjande.

Ett antal nya mandat vanns, och nettoinflödet till Investment Management uppgick under kvartalet till 1,5 miljarder euro. Förvaltat kapital var 63,4 miljarder euro, något lägre än under föregående kvartal.

Förskjutningen i tillgångsallokeringen fortsatte under perioden och resulterade i en tillgångsstruktur med 30 procent aktier och 70 procent obligationer, jämfört med 33 procent aktier under föregående kvartal. Den genomsnittliga bruttomarginalen var 18 räntepunkter, en minskning från 21 räntepunkter under föregående period på grund av förskjutningen i tillgångsallokeringen.

Investment Funds
Trots ett starkt inflöde på 1,3 miljarder till Nordeas fonder minskade det förvaltade kapitalet med 1 procent från föregående period och stannade på 31,7 miljarder euro. Genomsnittsmarginalerna förblev oförändrade.

För att öka effektiviteten slogs ett antal fonder i Norge och Luxemburg samman.

Marknadsandelar under första kvartalet 2003

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

*Marknadsandel per fjärde kvartalet 2002

Life
Nettopremieintäkterna minskade till 599 miljoner euro (722) från fjärde kvartalets säsongsmässigt höga siffra. Nivån på de finansiella reserverna förblev i stort sett oförändrad på 3,0 procent (3,1) av garanterade åtaganden.

Med tanke på de utmaningar som branschen nu står inför förblir fokus på att införa en ny, economic profit-baserad affärsmodell i Life-verksamheten.

Nordic Private Banking
Nordic Private Banking fortsatte attrahera nya kunder, och alla enheter har infört ett fokuserat kundsegmenterings-program.

Förvaltat kapital inom Nordic Private Banking minskade med 2 procent under kvartalet till 19,0 miljarder euro.

European Private Banking
Nordeas European Fund Distribution-verksamhet fortsatte att prestera starka resultat. Nordea blev en prioriterad distributionspartner för Commerzbank, som ska marknadsföra Nordeas fonder aktivt i sitt kontorsnät i Tyskland.

Förvaltat kapital bibehölls på 6,6 miljarder euro, samma nivå som föregående period.

Resultat
Periodens intäkter från kapitalförvaltningsverksamheten uppgick till 106 miljoner euro, en minskning med 7 miljoner euro till följd av något minskade volymer och försvagade genomsnittsmarginaler. Den strama kostnadskontrollen fortsatte, och kostnaderna minskade till 48 miljoner euro (51), inklusive omstruktureringskostnader på 3 miljoner euro för integrationen av Trevise Bank.

Produktresultatet från Asset Managements verksamhet uppgick till 31 miljoner euro, jämfört med 38 miljoner euro under föregående kvartal.

Lifes resultat var 19 miljoner euro, en minskning från 44 miljoner euro under föregående kvartal, vilket främst avspeglar en lägre kapitalavkastning under första kvartalet.

Volymer, inflöden och marginaler

	Summa			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	kv1	**kv1**	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4	kv1	kv4
Miljarder euro	**2003**	**Inflöde**	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Fonder[1]	**31,7**	**1,3**	31,9	10,2	10,2	4,1	3,7	1,2	1,4	13,2	13,7
Investment Management	**63,4**	**1,5**	63,8								
varav fonder	**27,9**	**1,0**	28,1								
varav koncernens interna försäkringar[2]	**17,2**	**0,1**	16,8								
Nordic Private Banking	**19,0**	**0,2**	19,5								
European Private Banking	**6,6**	**0,0**	6,7								
Fastigheter	**2,0**		2,0								
Summa	**94,8**	**2,0**	95,9								
Investment Funds, marginal, %[3]	**0,96**		0,96	0,59	0,58	1,25	1,34	0,73	0,81	1,08	1,09
Investment Management, marginal, %[4]	**0,18**		0,21								

[1] Inklusive 3,0 miljarder euro och 2,9 miljarder euro utanför Norden för det fjärde respektive första 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

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
Miljoner euro	**2003**	2002	2002	2002	2002
Intäkter	**106**	113	109	124	131
Kostnader	**-48**	-51	-49	-49	-48
Distributionskostnader	**-27**	-24	-25	-26	-27
Produktresultat	**31**	**38**	**35**	**49**	**56**
varav vinst inom Retail Banking	***15***	*19*	*15*	*19*	*31*
Rörelseresultat, kundansvariga enheter	**14**	17	15	23	25
Kostnad/intäktsrelation, % (kundansvariga enheter)	**74**	70	72	62	61
Kapital under förvaltning, miljarder euro	**95**	96	93	100	108
Antal anställda (heltidstjänster)	**838**	853	856	856	846

Nyckeltal per kvartal – Life

Miljoner euro	**kv1 2003**	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002
Traditionell livförsäkring					
Premieintäkter (f.e.r.)	**499**	595	381	486	559
Normaliserad kapitalavkastning[1]	**244**	284	285	239	239
Försäkringsersättningar och förändring av försäkringsmässiga avsättningar	**-636**	-771	-511	-642	-704
Försäkringsmässiga driftskostnader	**-30**	-34	-29	-31	-31
Normaliserad rörelsemarginal[1]	**77**	**74**	**126**	**52**	**63**
Fluktuationer jämfört med normaliserad kapitalavkastning	**-8**	117	-435	-540	-158
Förändring i diskonteringsränta för avsättningar inom livförsäkringsrörelsen	**-48**	-83	-277	-94	211
Faktisk rörelsemarginal	**21**	**108**	**-586**	**-582**	**116**
varav allokerat till försäkringstagare	**-8**	0	-6	-11	-11
varav till/från bonusreserver	**11**	-51	579	570	-110
Resultat från sjuk- och olycksfallsförsäkring	**-2**	-4	-1	-5	0
Rörelseresultat	**22**	53	-14	**-28**	**-5**
Fondförsäkringsverksamhet					
Premieintäkter (f.e.r.)	**100**	127	84	125	134
Rörelseresultat	**-3**	**-9**	1	**2**	**2**
Summa					
Premieintäkter (f.e.r.)	**599**	722	465	611	693
Summa rörelseresultat	**19**	**44**	**-13**	**-26**	**-3**
varav allokerat till Retail Banking	**7**	38	14	16	12
Obligationer	**14 837**	14 551	12 945	11 699	11 453
Aktier	**2 391**	2 524	3 543	4 859	5 330
Fastigheter	**1 999**	2 041	1 908	1 872	1 782
Fondförsäkring	**2 890**	2 974	2 827	3 144	3 533
Summa investeringar	**22 117**	22 090	21 223	21 574	22 098
Kapitalavkastning, %[2]	**1,4**	2,7	-0,8	-1,9	0,5
Försäkringstekniska avsättningar	**21 302**	21 370	20 585	20 901	21 249
varav bonusreserver	**535**	551	508	1 088	1 694
Antal anställda (heltidstjänster)[3]	**1 011**	1 013	966	787	796

[1] I den formella redovisningen tas investeringar upp till marknadsvärdet. Detta medför att rörelseresultatet påverkas av kortsiktiga kapitalmarknadsfluktuationer. Den normaliserade kapitalavkastningen motsvarar den förväntade långsiktiga investeringsavkastningen baserat på den aktuella tillgångsmixen inom Life & Pensions verksamhet.

[2] Exklusive fondförsäkringar.

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

Group Treasury

- **Rekordstor emission av bostadsobligationer**
- **Vinst från volatila marknader**

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

Marknadsläge

De osäkra utsikterna i den globala ekonomin resulterade i volatila marknader. Aktiekurserna föll, särskilt i Europa. De globala obligationsräntorna föll också, men steg igen i samband med krigsutbrottet i Irak.

Affärsutveckling

Emissionen av långfristiga obligationer nådde en rekordnivå under perioden. Emissionerna av bostadsobligationer uppgick till 5 985 miljoner euro, och EMTN-emissionerna till 1 250 miljoner euro.

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 85 miljoner euro, att jämföra med 99 miljoner euro vid årsskiftet.

Den aktierelaterade risken, mätt som VaR, uppgick till 44 miljoner euro, att jämföra med 46 miljoner euro vid årsskiftet. VaR-siffran innefattar samtliga aktier, såväl noterade och onoterade aktier som aktier ägda av private equity-fonder.

Resultat

Rörelseresultatet var 58 miljoner euro under första kvartalet, att jämföra med 27 miljoner euro under fjärde kvartalet.

Kapitalavkastningen visade en vinst om 29 miljoner euro under kvartalet, att jämföra med en vinst om 17 miljoner euro under föregående kvartal.

Resultatet för obligationsportföljen uppgick till 28 miljoner euro under perioden, att jämföra med 23 miljoner euro under fjärde kvartalet. Aktieplaceringarna visade en vinst på 1 miljon euro under perioden, att jämföra med en förlust på 6 miljoner euro under fjärde kvartalet.

Group Fundings rörelseresultat uppgick till 29 miljoner euro.

Rörelseresultat fördelat på huvudområden

	Summa		Group Investment				Group Funding	
			Obligations-portföljer		Aktierelaterade portföljer			
Miljoner euro	**kv1 2003**	kv4 2002	kv1 2003	kv4 2002	kv1 2003	kv4 2002	kv1 2003	kv4 2002
Intäkter			30	25	2	-4	37	18
Kostnader			-2	-2	-1	-2	-8	-8
Resultat exklusive kapitalavkastning	**29**	**10**					**29**	**10**
Kapitalavkastning	**29**	17	28	23	1	-6		
Rörelseresultat	**58**	**27**						

Nyckeltal per kvartal

	kv1 2003	kv4 2002	kv3 2002	kv2 2002	kv1 2002
Rörelseresultat, miljoner euro	**58**	27	31	21	35
Kostnad/intäktsrelation, %	**21**	44	35	22	23
Obligationer, miljoner euro	**16 778**	12 061	14 154	13 496	15 124
Aktier, miljoner euro	**464**	476	499	616	682
Investeringar, miljoner euro	**17 242**	12 537	14 653	14 112	15 806
Antal anställda (heltidstjänster)	**100**	96	98	104	106

Onsdagen den 7 maj 2003

Lars G Nordström
Koncernchef

- En telefonkonferens med koncernledningen arrangeras 7 maj 2003, klockan 17.00 CET.
  (Vänligen ring +44 (0)20 7162 0195, tio minuter innan konferensen börjar. Lösenord: Nordea.)
- Denna delårsrapport 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, informationschef Sverige	+46 8 614 8611	(eller +46 70 946 5389)

Finansiell kalender:

Delårsrapporten för andra kvartalet 2003 publiceras 20 augusti
Rörelserapporten för tredje kvartalet 2003 publiceras 29 oktober

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorsgranskning.

Resultaträkningar

Miljoner euro	Not	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
Ränteintäkter		2 539	2 509
Räntekostnader		-1 620	-1 615
Räntenetto		919	894
Erhållna utdelningar		10	5
Provisionsnetto		363	386
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	85	82
Övriga rörelseintäkter		29	29
Summa rörelseintäkter		**1 406**	**1 396**
Allmänna administrationskostnader:			
Personalkostnader		-518	-501
Övriga kostnader		-359	-358
Avskrivningar enligt plan		-75	-78
Summa rörelsekostnader		**-952**	**-937**
Resultat före kreditförluster		**454**	**459**
Kreditförluster, netto	2	-102	-63
Värdeförändring på övertagen egendom	2	4	-
Resultatandelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		14	15
Rörelseresultat, bankverksamhet		**370**	**411**
Rörelseresultat, försäkringsverksamhet	3	**13**	**-42**
Summa rörelseresultat		**383**	**369**
Pensionsavräkning		-3	-5
Skatter		-124	-100
Minoritetsandel		-1	0
Periodens resultat		**255**	**264**
Vinst per aktie (före och efter full utspädning), euro		0,09	0,09

Balansräkningar, vid periodens slut

Miljoner euro	Not	31 mar 2003	31 dec 2002	31 mar 2002
Utlåning till kreditinstitut		33 593	23 496	26 201
Utlåning	4	147 009	145 740	142 028
Räntebärande värdepapper		29 792	28 166	32 160
Aktier		644	596	993
Aktier och andelar i koncernföretag		589	538	513
Immateriella tillgångar		2 277	2 461	2 529
Materiella tillgångar		1 774	1 840	1 986
Övriga tillgångar inom bankverksamhet[1]		24 949	25 248	21 765
Tillgångar i försäkringsrörelsen[1]		21 311	21 534	24 795
Summa tillgångar		**261 938**	**249 619**	**252 970**
[1]Investeringar, för vilka kunder och försäkringstagare bär hela risken.		5 600	5 872	6 872
Skulder till kreditinstitut		33 137	25 962	35 071
Inlåning		92 140	91 663	85 621
Upplåning från allmänheten		2 460	2 514	2 459
Emitterade värdepapper		66 115	61 858	67 155
Övriga skulder inom bankverksamhet		29 674	29 370	20 390
Skulder i försäkringsrörelsen		20 358	20 218	23 533
Efterställda skulder		5 898	6 127	6 523
Minoritetsandel		11	10	26
Eget kapital	5	12 145	11 897	12 192
Summa skulder och eget kapital		**261 938**	**249 619**	**252 970**

Kassaflödesanalys

Miljoner euro	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	552	1 619
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-7 339	-8 724
Kassaflöde från löpande verksamhet	-6 787	-7 105
Kassaflöde från investeringsverksamhet	134	1 118
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	4 027	5 992
Periodens kassaflöde	-2 626	5
Likvida medel vid periodens början	8 484	8 323
Likvida medel vid periodens slut	5 858	8 328

Övriga noter

Kapitaltäckning	6
Derivatkontrakt	7

Noter

Not 1 **Nettoresultat av finansiella transaktioner**, miljoner euro	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
Realisationsresultat		
Aktier/andelar och andra aktierelaterade instrument	9	6
Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	94	17
	103	23
Orealiserade värdeförändringar		
Aktier/andelar och andra aktierelaterade instrument	-11	13
Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	-6	-30
	-17	-17
Övrigt	6	14
Valutakursförändringar	-7	62
Summa	**85**	**82**

Not 2 **Kreditförluster, netto**, miljoner euro	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
Individuellt värderade fordringar		
Konstaterade kreditförluster under perioden	163	68
Under perioden utnyttjat belopp av tidigare reserveringar	-130	-52
Periodens avsättningar för befarade kreditförluster	202	138
Återvinningar	-37	-26
Återförda reserveringar	-87	-65
Periodens kostnader för individuellt värderade fordringar, netto	111	63
Gruppvis värderade fordringar		
Konstaterade kreditförluster	-	6
Återvinningar	-	-4
Avsättning till reserv för befarade kreditförluster	-2	-4
Periodens kostnader för gruppvis värderade fordringar, netto	-2	-2
Generell kreditförlustavsättning		
Återföring från/avsättning till generell kreditförlustavsättning	-4	-
Länderrisk		
Avsättning/återföring, länderrisk	-1	2
Ansvarsförbindelser		
Periodens kostnader för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	-2	0
Summa kreditförluster, netto	**102**	**63**
Värdeförändring på övertagen egendom	-4	-
Kreditförluster, operativ resultaträkning	**98**	**63**

Not 3	**Rörelseresultat, försäkringsverksamhet,** miljoner euro	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
	Skadeförsäkring		
	Premieintäkter (f.e.r.)	-	410
	Garanterad ränta	-	31
	Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-	-341
	Försäkringsmässiga driftskostnader (f.e.r.)	-	-124
	Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-	-24
	Investeringsportfölj		
	Räntor etc	-	31
	Realiserade och orealiserade vinster	-	-5
	Kostnader	-	-1
	Försäkringsteknisk ränta överförd till tekniskt resultat	-	-32
	Summa kapitalavkastning	-	-7
	Resultat före skatt, skadeförsäkring	**-**	**-31**
	Liv- och pensionsförsäkring		
	Premieintäkter (f.e.r.)	565	655
	Försäkringsersättningar och förändring av försäkringsmässiga avsättningar	-631	-552
	Förändring i fond för kollektivt utfördelad bonus	18	-174
	Försäkringsmässiga driftskostnader (f.e.r.)	-37	-39
	Resultat från sjuk- och olycksfallsförsäkring	-2	0
	Investeringsportfölj		
	Fastighetsintäkter	31	32
	Räntor etc	94	173
	Realiserade och orealiserade vinster	4	-73
	Kostnader	-5	-6
	Avkastningsskatt m.m.	-18	-19
	Resultat före skatt, liv- och pensionsförsäkring	**19**	**-3**
	Rörelseresultat före koncernjusteringar	**19**	**-34**
	Koncernjusteringar (goodwillavskrivning)	-6	-8
	Rörelseresultat, försäkringsverksamhet	**13**	**-42**

Not 4 **Utlåning**

Kreditportfölj, miljoner euro	31 mars 2003			31 december 2002		
	Summa utlåning	Osäkra krediter, netto	Avsättningar	Summa utlåning	Osäkra krediter, netto	Avsättningar
Företag	85 071	589	1 789	85 089	890	1 764
Privatpersoner	58 575	212	293	57 929	213	383
Offentlig sektor	3 363	4	5	2 722	4	6
Summa	**147 009**	**805**	**2 087**	**145 740**	**1 107**	**2 153**

Osäkra fordringar, miljoner euro	Mar 2003	Dec 2002	Sep 2002	Jun 2002	Mar 2002
Osäkra fordringar, brutto	2 892	3 260	3 136	3 180	3 132
Avsättningar	-2 087	-2 153	-2 290	-2 305	-2 291
varav specifika	-1 630	-1 698	-1 834	-1 836	-1 829
gruppvis värderade	-64	-64	-79	-79	-82
Generella	-393	-391	-377	-390	-380
Osäkra fordringar, netto	**805**	**1 107**	**846**	**875**	**841**
Reserv för befarad förlust/osäkra fordringar, brutto, %	72	66	73	72	73
Osäkra fordringar, netto i % av utlåningen	0,5	0,8	0,6	0,6	0,6
Egendom övertagen för skyddande av fordran					
Fastighetsinnehav	3	2	3	12	13
Aktier och andelar	58	26	22	34	38
Övrigt	1	1	1	1	1
Summa	**62**	**29**	**26**	**47**	**52**

Not 5 **Förändringar av eget kapital,** miljoner euro

	2003			2002		
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital per 1 januari	6 056	5 841	11 897	6 051	5 768	11 819
Utdelning[1]	-	-	-	-	-	-
Egna aktier[2]	-	4	4	-	-3	-3
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	11	-11	0	2	-2	0
Omräkningsdifferens	-19	8	-11	45	67	112
Periodens resultat	-	255	255	-	264	264
Eget kapital per 31 mars	6 048	6 097	12 145	6 098	6 094	12 192

[1]Utdelning att betala till aktieägarna 673 miljoner euro (2002: 682 miljoner euro), enligt beslut vid bolagsstämman 24 april 2003 respektive 2002.

[2] Hänför sig till förändringen i tradingportföljen och Nordeaaktier i de danska kundernas investeringsportföljer. Antal egna aktier hänförliga till Nordeas återköp av egna aktier per 31 mars 2003 57,0 miljoner (per 31 dec 2002 57,0 miljoner). Antal egna aktier i tradingportföljen per 31 mars 2003 0,4 miljoner (per 31 december 2002 0,3 miljoner) och i de danska kundernas investeringsportföljer per 31 mars 2003 1,3 miljoner (per 31 december 2,4 miljoner).

Not 6	**Kapitaltäckning**	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
	Primärkapital, miljoner euro	9 771	10 048
	Kapitalbas, miljoner euro	13 289	12 848
	Riskjusterade tillgångar, (banker), miljarder euro	137	140
	Primärkapitalrelation, %	7,2	7,2
	Kapitaltäckningsgrad, %	9,7	9,2

Not 7 **Derivatkontrakt**

	Ränterelaterade derivat		Aktierelaterade derivat		Valutarelaterade derivat	
Miljoner euro 31 mars 2003	Marknadsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Positiva värden	8 108	7 814	298	142	5 920	5 430
Negativa värden	8 000	7 857	267	130	6 186	5 846

Redovisningsprinciper

I alla avseenden är redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna oförändrade jämfört med årsredovisningen 2002.

Tillämpade växelkurser

1 euro = svenska kronor	Jan-mar 2003	Jan-mar 2002
Resultaträkning (genomsnitt)	9,1937	9,1328
Balansräkning (vid periodens slut)	9,2608	9,0304
1 euro = danska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4309	7,4317
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4264	7,4336
1 euro = norska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,5882	7,7934
Balansräkning (vid periodens slut)	7,8995	7,7030
1 euro = polska zloty		
Resultaträkning (genomsnitt)	20,2293	23,1899
Balansräkning (vid periodens slut)	19,2535	22,6942