

Årsrapport 2007
Nordea Bank Danmark

CVR-nr. 13522197

Nordea Bank Danmark A/S er en del af Nordea koncernen. Nordeas vision er at være den førende nordiske bank, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 10 mio. kunder, over 1.200 filialer og en førende position inden for netbanking med 4,8 mio. e-kunder. Nordea-aktien er noteret på OMX Den Nordiske Børs i Stockholm, Helsinki og København.

Indhold

Femårsoversigt

Hovedtal	3
Nøgletal	3
Forretningsmæssige definitioner og valutakurser	5

Ledelsesberetning

Koncernstruktur	6
Forretningsudvikling i 2007	6
Kommentarer til resultatopgørelsen (koncernen)	6
Kommentarer til balancen (koncernen)	7
Ikke-balanceførte forpligtelser (koncernen)	8
Solvens og ratings	8
Risiko-, likviditets- og kapitalstyring	9
Medarbejdere	34
Miljømæssige forhold	35
Retssager	35
Efterfølgende begivenheder	35
Forventninger for 2008	36

Årsregnskab

Resultatopgørelse	37
Balance	38
Opgørelse over indregnede indtægter og udgifter	39
Pengestrømsopgørelse	40
Noter	42
Forslag til overskudsfordeling	103
Den uafhængige revisors påtegning	104
Ledelse	105

Femårsoversigt – Hovedtal Koncernen

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Nettorenteindtægter	8.420	7.830	7.259	7.026	8.304
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3.414	3.409	3.579	2.961	2.290
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	835	1.616	820	843	308
Resultat af kapitalinteresser	234	327	116	238	170
Andre indtægter	389	194	123	225	1.132
Driftsindtægter i alt	13.292	13.376	11.897	11.293	12.205
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter	-4.885	-4.758	-4.472	-4.351	-4.361
Andre udgifter	-2.765	-2.504	-2.343	-2.376	-2.248
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-108	-132	-111	-199	-300
Driftsudgifter i alt	-7.758	-7.394	-6.926	-6.926	-6.909
Nedskrivninger på udlån	47	664	348	124	-851
Ordinært resultat	5.581	6.646	5.319	4.491	4.444
Udgift til indkomstskat	-1.308	-1.770	-1.363	-1.295	-1.196
Årets resultat	4.273	4.876	3.956	3.196	3.249

Balance (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Udlån og andre tilgodehavender	533.237	483.794	419.901	351.078	309.231
Egenkapital	29.744	26.984	23.922	22.864	19.438
Aktiver i alt	837.943	803.391	764.257	648.325	659.083

Nøgletal (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Egenkapitalforrentning	15,1	19,2	16,7	14,3	17,2
Omkostningsprocent	58	55	58	61	57
Kernekapitalprocent	6,9	7,1	7,0	6,4	6,9
Solvensprocent	9,2	9,8	10,0	9,3	9,6
Risikovægtede aktiver, mia. kr.	409	376	330	299	279
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	7.469	7.307	7.322	7.380	7.613
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7.373	7.308	7.305	7.436	8.059

Finanstilsynets nøgletalssystem fremgår af note 47.

¹ I henhold til tidligere regnskabspraksis, ikke tilpasset til IFRS.

² I henhold til IFRS bortset fra IAS 39, der er implementeret 1. januar 2005.

Hovedtal Moderselskabet

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Nettorenteindtægter	5.857	5.713	5.517	5.714	7.061
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3.810	3.717	3.776	3.160	2.418
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	1.257	1.983	1.029	847	310
Udbytter	137	542	295	487	969
Andre indtægter	385	115	32	144	944
Driftsindtægter i alt	11.446	12.070	10.649	10.351	11.702
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter	-4.702	-4.582	-4.294	-4.183	-4.197
Andre udgifter	-2.648	-2.341	-2.202	-2.284	-1.969
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-91	-110	-80	-159	-247
Driftsudgifter i alt	-7.441	-7.033	-6.576	-6.626	-6.413
Nedskrivninger på udlån	116	666	384	158	-842
Ordinært resultat	4.121	5.703	4.458	3.883	4.447
Udgift til indkomstskat	-1.054	-1.433	-1.152	-1.292	-1.198
Årets resultat	3.067	4.270	3.305	2.591	3.249

Balance (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Udlån og andre tilgodehavender	293.869	268.897	229.098	190.518	168.660
Egenkapital	23.783	22.211	19.749	18.626	19.438
Aktiver i alt	681.359	664.320	616.310	466.226	518.627

Nøgletal (mio. kr.)	2007	2006	2005	2004²	2003¹
Egenkapitalforrentning	13,3	20,4	17,0	14,0	17,2
Omkostningsprocent	65	58	62	64	55
Kernekapitalprocent	7,4	7,3	7,3	6,9	7,5
Solvensprocent	9,9	10,2	10,5	10,2	10,4
Risikovægtede aktiver, mia. kr.	368	346	300	274	257
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	7.177	6.991	6.996	7.070	7.306
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7.074	6.998	6.983	7.126	7.745

Finanstilsynets nøgletalssystem fremgår af note 47.

¹ I henhold til tidligere regnskabspraksis, ikke tilpasset til IFRS.

² I henhold til IFRS bortset fra IAS 39, der er implementeret 1. januar 2005.

Forretningsmæssige definitioner og valutakurser

Følgende definitioner gælder for beskrivelserne i årsrapporten.

Basiskapital

Basiskapitalen inkluderer summen af kernekapital og den supplerende kapital, som består af efterstillede kapitalindskud.

Kernekapital

Den del af basiskapitalen, som inkluderer koncernegenkapitalen eksklusiv foreslået udbytte, skatteaktiver samt goodwill i bankvirksomheden. Efter godkendelse fra tilsynsmyndighederne inkluderer kernekapital også visse former for ansvarlig lånekapital.

Risikovægtede poster

De samlede aktiver og ikke-balanceførte poster vurderet på basis af kredit- og markedsrisici i henhold til de gældende kapitaldækningskrav.

Kernekapitalprocent

Kernekapital i pct. af risikovægtede poster.

Solvensprocent

Basiskapital i pct. af risikovægtede poster.

Egenkapitalforrentning

Årets resultat eksklusiv minoritetsinteresser og periodens ændringer i dagsværdi relateret til

disponible for salg-beholdninger og andre opskrivninger indregnet direkte på egenkapitalen i pct. af den gennemsnitlige egenkapital for perioden. Gennemsnitlig egenkapital inklusive årets resultat og udbytte, indtil det er udbetalt, eksklusiv minoritetsinteresser.

Omkostningsprocent

Driftsudgifter i alt divideret med driftsindtægter i alt.

Forkortelser

GF	Generalforsamling
CEO	Chief Executive Officer (koncernchefen)
EIU	Economist Intelligence Unit
GEM	Group Executive Management
IPS	Individuel pensionsopsparring
OTC	Over-the-counter (ikke-børsnoteret)
TSR	Total Shareholder Return (samlet afkast til aktionærerne)

Valutakurser

(Den Europæiske Centralbanks valutakurser pr. 31. december 2007)

EUR	745,9	CHF	449,5	DKK	100,0
GBP	1.010,9	JPY	4,5	LTL	216,0
NOK	93,5	PLN	207,1	SEK	78,9
USD	506,8				

Nordea Bank Danmark Ledelsesberetning

I hele denne rapport refererer "Nordea Bank Danmark", "NBD" og "bankkoncernen" til Nordea Bank Danmark A/S med tilhørende datterselskaber. Nordea Bank Danmark A/S er et helejet datterselskab af Nordea Bank AB (publ), moderselskabet for Nordea koncernen. Nordea Bank AB koncernen omtales som "Nordea".

Nordea Bank Danmark A/S' hjemsted er København, og dets CVR-nr. er 13522197.

Koncernstruktur

I 2007 begyndte Nordea at implementere en ny driftsmodel og organisation med fokus på gennemsigtighed på tværs af organisationen, teamwork og effektivitet. Nordic Banking, Private Banking og Institutional & International Banking er i den nye driftsmodel ansvarlige for salg og kundeforhold. Produkt- og serviceleverance-kæden er organisatorisk inddelt i to produkt-områder, Banking & Capital Market Products og Savings & Life Products. Service- og koncernfunktionerne omfatter Group Services & Technology, People & Identity, Group Corporate Centre, Group Credit & Risk Control og Group Legal.

Som en del af Nordea koncernen driver NBD bankvirksomhed. Alle NBD's aktiviteter er integrerede i Nordea koncernen, hvis årsrapport inklusive segmentregnskaber pr. kundeområde fuldt ud indeholder regnskabsaflæggelsen for NBD.

Juridisk struktur

Nordea ønsker fortsat at forenkle sin juridiske struktur, og med hensyn til de nordiske banker er målet, at Nordea Bank AB (publ) omdannes til et europæisk selskab, et såkaldt "Societas Europaea", ("SE"), i henhold til den europæiske selskabsstatut.

Omdannelsen er bl.a. betinget af, at Nordea får de nødvendige godkendelser fra de relevante myndigheder, og forventes at indebære en mere effektiv drift, reduceret operationel risiko og kompleksitet samt en mere effektiv kapitalanvendelse.

Efter EU-Kommissionens gennemgang af de spørgsmål, der relaterer sig til indskydergarantiordninger i EU- og EØS-landene har Nordea indledt en dialog med lovgivere og tilsynsmyndigheder i de nordiske lande med

det formål at mindske forhindringerne i det nuværende arrangement.

Den endelige omdannelsesproces i sig selv forventes at tage op til et år fra start til gennemførelse.

Datterselskaber og udenlandske filialer

NBD har primært datterselskaber i Danmark. De væsentligste datterselskaber er Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, hvor banken driver realkreditvirksomhed, og Nordea Finans Danmark A/S, hvor banken driver finans-, leasing- og factoringvirksomhed.

NBD har ingen udenlandske filialer.

Forretningsudvikling i 2007

Resultaterne for 2007 viste en stigning i netto-renteindtægter og et fald i nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi i forhold til 2006. De samlede driftsindtægter var på samme niveau som i 2006. De samlede driftsudgifter steg, mens de positive nedskrivninger på udlån faldt. Det ordinære resultat var 5.581 mio. kr. (6.646 mio. kr.), og egenkapitalforrentningen efter skat var 15,1 pct. (19,2 pct.).

Resultatet er stort set på linje med forventningerne.

Kommentarer til resultatopgørelsen (koncernen)

Driftsindtægter

Driftsindtægter i alt var 13.292 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 2006 (13.376 mio. kr.).

Nettorenteindtægter steg med 7,5 pct. til 8.420 mio. kr. (7.830 mio. kr.). Stigningen i nettorenteindtægter kan hovedsageligt henføres til en stærk indlåns- og udlånsvækst, hvilket kompenserede for presset på marginalerne i årets løb. Det samlede udlån steg med 10 pct. til 533 mia. kr. (484 mia. kr.). Indlån voksede med 10 pct. til 278 mia. kr. (253 mia. kr.).

Stigningen i nettorenteindtægter hidrører primært fra Nordic Banking.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto, var 3.414 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 2006 (3.409 mio. kr.). Udlånsrelaterede provisioner steg med 12 pct. til 1.007 mio. kr. (898 mio. kr.)

som følge af både stigende udlånsprovision og stigende garantiprovision. Udlånsprovision var positivt påvirket af højere provision fra acquisition finance. Gebyrer og provision-sindtægter fra betalingsformidling steg med 7 pct. til 744 mio. kr. (697 mio. kr.), hvilket skyldes en stigning i gebyrer fra kort på 18 pct. Opsparingsrelaterede provisionsindtægter steg med 3 pct. til 1.898 mio. kr. (1.846 mio. kr.) hovedsageligt som følge af højere provisionsindtægter fra kurtage og kapitalforvaltning. De samlede gebyrer og provisionsudgifter steg med 28 pct. til 514 mio. kr. (401 mio. kr.) bl.a. som følge af højere provisionsudgifter fra kort.

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi faldt med 781 mio. kr. til 835 mio. kr. (1.616 mio. kr.). Faldet kan primært henføres til lavere indtægter fra Markets-aktiviteter. Markets-aktiviteter i Nordea Bank Danmark omfatter handelsindtjening hovedsageligt fra obligations- og aktieprodukter.

Resultatet i Group Treasury fra positionstagning på egenbeholdningen var noget lavere end i 2006.

Resultat af kapitalinteresser faldt med 28,4 pct. til 234 mio. kr. (327 mio. kr.). Resultat af kapitalinteresser i 2007 knytter sig primært til bankens investeringer i PBS-selskaberne og LR Realkredit samt private equity-investeringer i Group Treasury. Faldet i forhold til 2006 er knyttet til Axcel IKU Invest A/S og Investeringselskabet af 23. marts 2001 A/S.

Andre driftsindtægter var 389 mio. kr. mod 194 mio. kr. sidste år. Stigningen i forhold til 2006 afspejler hovedsageligt højere indtægter især fra it-serviceydelser til tilknyttede Nordea-virksomheder.

Driftsudgifter

De samlede driftsudgifter steg med 4,9 pct. til 7.758 mio. kr. (7.394 mio. kr.).

Personaleudgifter steg med 2,7 pct. til 4.885 mio. kr. (4.758 mio. kr.). Stigningen kan primært henføres til den generelle løninflation, en stigning i antallet af fuldtidsmedarbejdere og højere variable lønninger.

I 2007 steg antallet af fuldtidsmedarbejdere med 2 pct. i forhold til 2006. Antallet af medarbejdere, omregnet til fuldtid, steg med 162 til 7.469 sam-

menlignet med 7.307 i 2006. Det gennemsnitlige antal fuldtidsstillinger var 7.373 (7.308).

Andre udgifter var 2.765 mio. kr. (2.504 mio. kr.), en stigning på 10,4 pct. i forhold til sidste år som følge af et øget forretningsomfang og strategiske initiativer såsom Basel II. Stigningen skyldes primært it-omkostninger. En del af stigningen i it-omkostninger opvejes af højere indtægter fra tilknyttede Nordea-virksomheder.

Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver faldt med 24 mio. kr. til 108 mio. kr. (132 mio. kr.) og vedrører afskrivning på driftsmateriel.

Omkostningsprocenten steg til 58 sammenlignet med 55 sidste år.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån var positive med 47 mio. kr. (664 mio. kr.) både som følge af fortsatte tilbageførsler og et begrænset behov for nye nedskrivninger. Kvaliteten af udlånsporteføljen er fortsat høj.

Skat

Udgift til indkomstskat udgjorde 1.308 mio. kr. (1.770 mio. kr.). Den effektive skatteprocent var 23 pct. mod 27 pct. i 2006. Den lavere effektive skatteprocent skyldes primært reduktionen i selskabsskatteprocenten i 2007 fra 28 pct. til 25 pct., herunder den tilbagevendende effekt på år-til-dato resultatet og en engangseffekt i relation til de udskudte skatteforpligtelser.

Årets resultat

Årets resultat udgjorde 4.273 mio. kr. (4.876 mio. kr.). Egenkapitalforrentningen var 15,1 pct. (19,2 pct.).

Kommentarer til balancen (koncernen)

Balancen steg med 35 mia. kr. til 838 mia. kr. (803 mia. kr.) i 2007, hvilket er en stigning på 4 pct. i forhold til 2006. Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner baseret på årets ultimokurser. Der henvises til note 1 for yderligere information om anvendt regnskabspraksis.

Den øgede balance afspejler det højere aktivitetsniveau, især med hensyn til udlån og andre tilgodehavender. Væksten er finansieret via forskellige kilder, herunder indlån og anden gæld samt

udstedte værdipapirer. Nordea har et stærkt kapitalgrundlag samt bredt fundinggrundlag, hvilket afspejler en overordnet sund finansiel struktur.

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter steg med 11 mia. kr. til 129 mia. kr. (118 mia. kr.). Stigningen hidrører bl.a. fra en stigning i reverseforretninger.

Udlån og andre tilgodehavender steg med 49 mia. kr. til 533 mia. kr., hvoraf udlån til erhvervs-kunder blev forøget med 32 mia. kr., og udlån til privatkunder med 19 mia. kr.

Rentebærende værdipapirer og aktier mv., herunder finansielle instrumenter stillet som sikkerhed, udgjorde 139 mia. kr., hvilket er på samme niveau som i 2006 (139 mia. kr.).

Andre aktiver faldt med 28 mia., hvilket er relateret til tilgodehavender på solgte obligationer og aktier.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter var 223 mia. kr., hvilket er på samme niveau som i 2006 (223 mia. kr.).

Indlån og anden gæld steg med 25 mia. kr. til 278 mia. kr. (253 mia. kr.), som afspejler et højere forretningsomfang.

Udstedte værdipapirer steg med 23 mia. kr. til 206 mia. kr. (183 mia. kr.), der er relateret til obligationer udstedt af datterselskabet Nordea Kredit.

Andre passiver faldt med 17 mia. kr. til 82 mia. kr. (99 mia. kr.), hvilket hovedsageligt afspejler et fald i gæld på købte obligationer og aktier.

Egenkapital

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser var 26.984 mio. kr. primo 2007. Årets resultat var 4.273 mio. kr. Efter udbytte vedrørende 2006 til moderselskabet Nordea Bank AB og posteringer direkte på egenkapitalen udgjorde egenkapitalen 29.744 mio. kr. ultimo året.

Overskudsfordeling

Egenkapitalen for moderselskabet var 22.211 mio. kr. primo 2007. Årets resultat for moderselskabet var 3.067 mio. kr. Efter udbytte vedrørende 2006 til moderselskabet Nordea Bank AB og posteringer direkte på egenkapitalen udgjorde egenkapitalen 23.783 mio. kr. ultimo året.

Det foreslås, at årets resultat fordeles som følger:

- udbytte på 2.200 mio. kr. (1.500 mio. kr.) og
- overførsel af 867 mio. kr. til overført overskud

Det foreslåede udbytte på 2.200 mio. kr. svarer til 44 kr. (30 kr.) pr. aktie.

Ikke-balanceførte forpligtelser (koncernen)

Bankens forretningsaktiviteter omfatter et væsentligt antal ikke-balanceførte poster. Disse vedrører kommercielle produkter såsom garantier, remburs, kredittilsagn mv.

Kredittilsagn og uudnyttede kreditrammer udgjorde 146 mia. kr. (158 mia. kr.), mens garantier og bevilgede, men ikke udnyttede remburs samt andre ikke-balanceførte forpligtelser i alt udgjorde 35 mia. kr. (52 mia. kr.).

Solvens og ratings

Ultimo 2007 var koncernens solvens 9,2 pct. (9,8 pct.), og kernekapitalen tegnede sig for 6,9 pct. (7,1 pct.). De tilsvarende tal for moderselskabet var henholdsvis 9,9 pct. og 7,4 pct. i 2007.

Myndighedernes minimumskrav til solvensprocenten, defineret som basiskapitalen i pct. af risikovægtede aktiver, er 8 pct.

Bestyrelsen bekræfter forudsætningen om, at banken er en going concern, og at årsregnskabet er udarbejdet på grundlag af denne forudsætning.

Bestyrelsen anser soliditeten pr. 31. december 2007 for at være god.

Rating, december 2007	Short	Long
Moody's	P-1	Aa1
S&P	A-1+	AA-
Fitch-IBCA	F1+	AA-

Risiko-, likviditets- og kapitalstyring

Risiko-, likviditets- og kapitalstyring er vigtige succeskriterier i den finansielle sektor. Risikoeksponering ligger implicit i at levere finansielle serviceydelser, og Nordea påtager sig en række risici i sine ordinære forretningsaktiviteter. Den væsentligste risiko er kreditrisiko i forbindelse med udlån og andre tilgodehavender. Fastholdelse af fokus på risici i organisationen er indarbejdet i Nordeas forretningsstrategier. Nordea har klart definerede rammer for risiko-, likviditets- og kapitalstyring, herunder politikker og instruktioner for forskellige risikotyper og for kapitalstrukturen.

Principper for styring og overvågning

Bestyrelse

Nordeas bestyrelse har det endelige ansvar for at afgrænse og overvåge koncernens risikoeksponering. Bestyrelsen har også det endelige ansvar for at fastsætte solvensmålene. I Nordea måles og rapporteres risici i henhold til fælles principper og politikker godkendt af bestyrelsen.

Bestyrelsen fastlægger politikker for styring af kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici og Internal Capital Adequacy Assessment Process. Alle politikker gennemgås mindst en gang om året.

I kreditinstruktionerne træffer bestyrelsen beslutning om bemyndigelse til kreditkomiteer på forskellige niveauer inden for kundeområderne i Nordea. Disse bemyndigelser er forskellige afhængigt af beslutningsniveauet, som hovedsageligt bestemmes af størrelsen af kreditrammer, men også af den interne rating af kunderne. Bestyrelsen træffer også beslutning om rammerne for koncernens markeds- og likviditetsrisici.

Bestyrelsen i Nordea Bank Danmark har det endelige ansvar for at afgrænse og overvåge risici i Nordea Bank Danmark koncernen.

Board Credit Committee

Board Credit Committee overvåger udviklingen i kreditporteføljen, herunder eksponeringer over for industrisektorer og større kundeengagementer. Board Credit Committee bekræfter sektorpolitikker, der er godkendt af Executive Credit Committee (ECC).

CEO og GEM

Chief Executive Officer (CEO) har det overordnede ansvar for at udvikle og fastholde principper for effektiv risiko-, likviditets- og kapitalstyring og overvågning i Nordea. CEO i Group Executive Management (GEM) træffer beslutning om målene for koncernens risikostyring med hensyn til strukturel renteindtægtsrisiko (SIIR). CEO i GEM har også ansvaret for, inden for de beslutninger, der er truffet af bestyrelsen, fordeling af rammer for markedsrisici og likviditetsrisici til kundeområderne og produktområderne samt målene for investeringsafkastet for egenbeholdningen. Rammerne for kundeområderne fastlægges i overensstemmelse med forretningsstrategierne og gennemgås som minimum en gang årligt. Cheferne for kundeområderne fordele rammerne inden for deres eget kundeområde og kan indføre mere detaljerede rammer og andre risikobegrænsende tiltag som fx stop loss-regler.

CEO og GEM gennemgår løbende rapporteringer om risikoeksponeringer og har nedsat følgende komiteer for risiko-, likviditets- og kapitalstyring:

- Asset and Liability Committee (ALCO), der har Chief Financial Officer (CFO) som formand, forbereder oplæg om væsentlige forhold vedrørende koncernens finansielle virksomhed, finansielle risici og kapitalstyring til at blive besluttet af CEO i GEM.
- Capital Planning Forum, der har CFO som formand, overvåger udviklingen i den nødvendige (interne og lovpligtige) kapital og basiskapitalen og træffer også beslutning om kapitalplanlægningsaktiviteter i koncernen.
- Risikokomiteen, der har Chief Risk Officer (CRO) som formand, overvåger risikoudviklingen på overordnet niveau.
- Executive Credit Committee (ECC) og Group Credit Committee (GCC), der har CRO som formand, træffer beslutning om større kreditrammer og fastlægger sektorpolitikker for koncernen. Kreditrammer bevilges som individuelle rammer for kunder eller samlet for kundegrupper og som sektorrammer for visse definerede sektorer.

CRO og CFO

I koncernen er to funktioner, Group Credit and Risk Control og Group Corporate Centre, ansvarlige for risiko-, kapital-, likviditets- og balancestyning.

Group Credit and Risk Control er ansvarlig for rammerne for risikostyring, der består af politikker, instruktioner og retningslinjer for hele koncernen.

Group Corporate Centre er ansvarlig for rammerne for kapitalstyring, herunder både den nødvendige kapital og basiskapitalen. Rammerne for SIIR og likviditetsrisiko udvikles af Group Treasury i Group Corporate Centre.

CRO er leder af Group Credit and Risk Control og CFO er leder af Group Corporate Centre.

CRO er ansvarlig for rammerne for koncernens styring af kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici og likviditetsrisici, for udvikling, validering og overvågning af rating- og scoringsystemer, for kreditpolitikken og -strategien, kreditinstruktionerne, retningslinjerne til kreditinstruktionerne

samt kreditbeslutningsprocessen og kreditkontrolprocessen.

CFO er ansvarlig for kapitalplanlægningsprocessen, herunder solvensrapportering, økonomisk kapital og parameter estimation anvendt til beregning af risikovægtede poster og til likviditets- og balancestyning.

Kundeområderne og produktområderne har hovedansvaret for at styre risiciene i deres drift, herunder identifikation, kontrol og rapportering, mens Group Credit and Risk Control konsoliderer og overvåger risiciene på koncernniveau og på andre organisatoriske niveauer.

Overvågning og rapportering

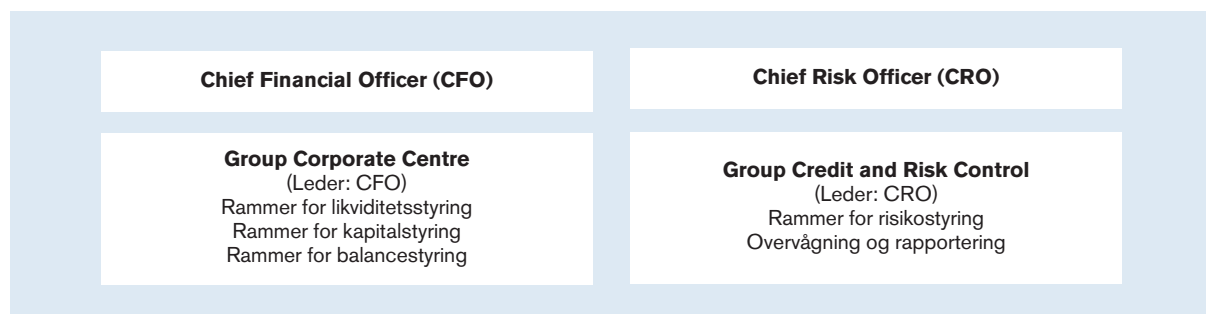
Kontrolmiljøet i Nordea er baseret på principperne for funktionsadskillelse og uafhængighed. Overvågning og rapportering af risici foregår dagligt for markeds- og likviditetsrisici, månedsvis og kvartalsvis for kreditrisici og kvartalsvis for operationelle risici.

Risici rapporteres jævnligt til Group Executive Management og bestyrelsen. Bestyrelserne i de

Risiko-, likviditets- og Capital Management governance



Risiko-, likviditets- og kapitalstyring



juridiske enheder modtager interne risiko-rapporter, der omfatter markeds-, kredit- og likviditetsrisici. Kreditrisikorapporteringen indeholder forskellige porteføljeanalyser såsom udvikling i ratings, nuværende sandsynlighed for misligholdelse og stresstest.

Rapporteringen om den interne kapital indeholder alle typer risici, og der rapporteres jævnlige til risikokomiteen, ALCO, Capital Planning Forum, Group Executive Management og bestyrelsen.

Group Internal Audit foretager en selvstændig vurdering af processerne vedrørende risiko- og kapitalstyring i henhold til den årlige revisionsplan.

Risikostyring

Group Credit and Risk Control er ansvarlig for rammerne for risikostyring, der består af politikker, instruktioner og retningslinjer for koncernen.

Kundeområderne og produktområderne har hovedansvaret for at styre risiciene i deres drift,

herunder identifikation, kontrol og rapportering, mens Group Credit and Risk Control konsoliderer og overvåger risiciene på koncernniveau og på andre organisatoriske niveauer.

Inden for kreditrisikoområdet fastsættes kreditrammer, der ikke besluttet af ECC eller GCC, af beslutningsmyndighederne på forskellige niveauer i organisationen (se figuren om kreditbevillingsstrukturen). Ansvaret for krediteksponeringen ligger hos den kundeansvarlige enhed. Kunderne tildeles en rating/score i overensstemmelse med Nordeas rammer for kvantificering af kreditrisici.

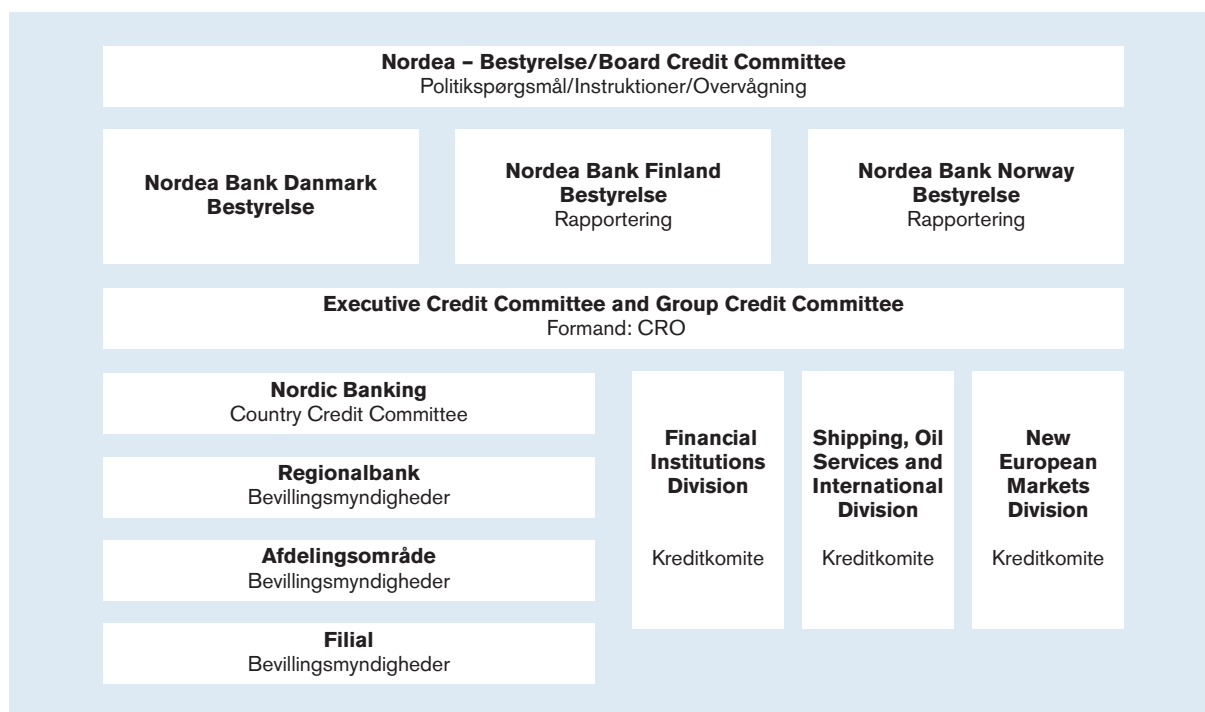
Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter ikke opfylder deres aftalte forpligtelser, og den stillede sikkerhed ikke dækker Nordeas tilgodehavender.

Identifikation og definition af kreditrisici

De fleste af Nordeas kreditrisici er knyttet til forskellige former for udlånsaktivitet (erhvervs- og privatkunder), og også til garantier og remburser. Desuden omfatter kreditrisici modpartsrisici, landerisici og afviklingsrisici.

Kreditbevillingsstruktur



Kreditrisiko i forbindelse med garantier og rembursurer vedrører de potentielle tilgodehavender hos kunder, for hvilke Nordea har udstedt garantier eller rembursurer.

Modpartsrisiko er risikoen for, at Nordeas modpart i en valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller kreditkontakt misligholder før kontraktens udløb, og at Nordea på pågældende tidspunkt har et krav over for modparten. Afviklingsrisiko er risikoen for at miste en finansiel kontrakts hovedstol, hvis modparten misligholder sine forpligtelser i afviklingsforløbet. Landerisiko er den kreditrisiko, der er knyttet til overførsel af penge fra et andet land, hvor en låntager har hjemsted, og som påvirkes af ændringer i de pågældende landes økonomiske og politiske situation.

Risici inden for specifikke industrisektorer styres ved hjælp af sektorpolitikker, der fastlægger krav og rammer for den samlede sektoreksponering, og disse risici overvåges af sektorovervågningsgrupper. Erhvervskunders miljørisici indgår i den samlede risikovurdering ved hjælp af en proces kaldet Environmental Risk Assessment Tool (ERAT). Værktøjet udvides til også at omfatte sociale og politiske risici i 2008. For større projektfinsieringstransaktioner har Nordea indført de såkaldte Equator Principles, der er et benchmark, der anvendes af finanssektoren til at bestemme, vurdere og styre sociale og miljømæssige risici i forbindelse med projektfinsiering. Equator Principles er baseret på politikker og retningslinjer fra Verdensbanken og International Finance Corporation (IFC).

Beslutninger vedrørende kreditrammer for kunder og kundegrupper træffes af den relevante kreditbevillingsmyndighed på forskellige niveauer i koncernen (se figur).

Ansvaret for kreditrisiko er placeret hos den kundeansvarlige enhed, der løbende vurderer kundens evne til at opfylde sine forpligtelser og identificerer afvigelser fra aftalte betingelser og svagheder hos kunden.

På grundlag af rapporter om forfaldne betalinger og anden tilgængelig information skal den kundeansvarlige enhed også vurdere, om lånet er værdiforringet, hvilket indikerer, at kundens tilbagebetalingsevne er truet.

Hvis det anses for usandsynligt, at kunden vil være i stand til tilbagebetale sine gældsforpligtelser (hovedstol, renter eller gebyrer) fuldt ud, og situationen ikke kan afhjælpes på en tilfredsstillende måde, anses lånet vor at være misligholdt. Lån, der har været forfaldne i mere end 90 dage, betragtes automatisk som misligholdte.

Hvis der identificeres kreditmæssige svagheder i et kundeengagement, får eksponeringen særlig opmærksomhed i form af en risikogennemgang. Ud over den løbende overvågning udarbejdes en handlingsplan med beskrivelse af, hvordan situationen skal håndteres for at minimere et muligt tab på kreditten. Hvis det er nødvendigt, oprettes et særligt team til at støtte den kundeansvarlige enhed.

Individuel og gruppevis vurdering af værdiforringelse

I processen med at identificere ojektiv indikation på værdiforringelse arbejder Nordea med en løbende proces til at gennemgå den finansielle status af kundeengagementerne.

Svage og værdiforringede lån overvåges tæt og løbende og gennemgås mindst på kvartalsbasis med hensyn til nuværende udvikling, fremtidsudsigter, fremtidig tilbagebetalingsevne og et eventuelt behov for nedskrivninger.

En kredit er værdiforringet, og en nedskrivning indregnes, hvis der er objektiv indikation, baseret på tabsbegivenheder eller observerbare data, for, at der er indvirkning på kundens fremtidige pengestrømme i det omfang, at der ikke er sandsynlighed for fuld tilbagebetaling, inklusive sikkerhed. Størrelsen af nedskrivningen svarer til det skønnede tab under hensyntagen til den diskonterede værdi af de fremtidige pengestrømme og værdien af den stillede sikkerhed. Værdiforringede lån kan enten være ikke-nødlidende eller nødlidende. Værdiforringede lån behandles som misligholdte, når sandsynligheden for misligholdelse vurderes for at kvantificere forventet tab og økonomisk kapital.

Ud over individuel test for værdiforringelse af alle individuelt signifikante kunder foretages der gruppevis test for værdiforringelse for grupper af kunder, der ikke er fundet at være værdiforringede på individuelt niveau.

Begrundelsen for denne tottrinsprocedure med både individuel og gruppevis vurdering er at sikre, at alle indtrufne tab indregnes til og med balancedagen. Tab ved værdiforringelse indregnet for en gruppe af lån repræsenterer et foreløbigt skridt inden identifikation af tab ved værdiforringelse for en individuel kunde.

Målemetoder

Kvantificering af kreditrisici blev oprindeligt udviklet i Nordea som en del af rammerne for økonomisk kapital. Den interne kvantificering af kreditrisici tilpasses de eksterne krav, der følger af Nordeas udrulning af Basel II.

Rating og kreditscoring

Rating og scoring er centrale elementer i rammerne for styringen af kreditrisici. Fælles for rating- og scoringsmodellerne er evnen til at forudsige misligholdelse og rangere kunder efter risiko. Ratingmodellerne bruges til erhvervs-kunder og finansielle modparter, mens scoringsmodeller bruges til privatkunder og små erhvervs-kunder.

Den interne rating er en vurdering af erhvervs-kundernes eller de finansielle modparter tilbagebetalingsevne. Tilbagebetalingsevnen for hver ratingkarakter kvantificeres af et års sandsynlighed for misligholdelse (Probability of Default, PD), der bruges som input til rammerne for economic profit, herunder resultatmåling, kapitalallokering og prisfastsættelse samt beregning af den lovpligtige kapital.

Den interne ratingskala for erhvervs-kunder består af 18 ratingkategorier for ikke-misligholdte engagementer. Det er en faldende skala, hvor ratingkategori 6+ er den højeste tilbagebetalings-evne, og 1- er den laveste. Ratingkategori 4- og højere svarer til "Investment Grade" som defineret af de eksterne ratingbureauer som fx Moody's og S&P. Ratingkategori 2+ til 1- anses for svag og kræver skærpet opmærksomhed. Hertil kommer tre ratingkategorier (0+, 0, 0-) for modparter, der opfylder Nordeas interne definition på misligholdelse.

Ratings tildeles normalt i forbindelse med kredit-indstillinger eller den årlige gennemgang af kundeengagementer og godkendes af kreditkomiteerne. Konsistensen og gennemsigtigheden i Nordeas ratings sikres ved hjælp af ratingmodeller. En ratingmodel er et sæt af specificerede og tydelige ratingkriterier, som på basis

af kundens karakteristika giver en ratingkarakter. Den er baseret på det faktum, at det er muligt at forudsige kundernes fremtidige udvikling på grundlag af deres karakteristika.

Nordea anvender forskellige ratingmodeller for bedre at afspejle den risiko, der er forbundet med kunder med forskellige karakteristika. Derfor er der udviklet ratingmodeller for en række generelle samt sektorspecifikke segmenter fx. ejendomsadministration og shipping. Forskellige metoder lige fra rene statistiske til ekspert-baserede, afhængigt af det pågældende segment, er anvendt i udviklingen af ratingmodellerne. Modellerne er generelt baseret på et overordnet ratingsystem, som kombinerer økonomiske og kvantitative faktorer med kvalitative faktorer.

Scoringsmodeller er rene statistiske metoder til at forudsige sandsynligheden for misligholdelse. Modellerne bruges hovedsageligt i privatkunde-segmentet samt også til mindre erhvervs-kunder. Nordea anvender skræddersyede adfærdsscoringsmodeller udviklet på grundlag af interne data for at understøtte både kreditbevillingsprocessen, fx automatiske bevillinger eller beslutningsstøtte, og risikostyringsprocessen, fx "tidlig advarsel" for højrisikokunder og overvågning af porteføljerisikoniveauer. Som supplement til adfærdsscoringsmodellerne bruger Nordea også oplysninger fra kreditoplysningsbureauer i kreditprocessen.

De interne adfærdsscoringsmodeller bruges i rammerne for økonomisk kapital til at identificere sandsynligheden for misligholdelse (PD) hos de scorede kunder.

Nordea har etableret en intern valideringsproces i henhold til Basel II-kravene for at sikre og forbedre funktionen af Nordeas ratingmodeller, procedurer og systemer samt Nordeas interne adfærdsscoringsmodeller, procedurer og modeller. Den årlige validering indeholder både en kvantitativ og en kvalitativ validering.

Kvantificering af kreditrisici

De vigtigste parametre i kvantificeringen af kreditrisiko er sandsynlighed for misligholdelse (Probability of Default, PD), tab i tilfælde af misligholdelse (Loss Given default, LGD) og eksponering i tilfælde af misligholdelse (Exposure at Default, EAD). Parametrene anvendes til at kvantificere forventet tab (Expected Loss, EL) og økonomisk kapital (Economic Capital, EC) for

kreditrisici, som begge anvendes i beregningen af economic profit (EP). De samme parametre vil blive brugt til beregning af risikovægtede poster efter Nordeas udrulning af Basel II.

Som udgangspunkt bruges historiske tab og misligholdelse til at tilpasse de PD'er, der er knyttet til hver ratingkategori. Målingen af LGD tager højde for typen af sikkerhedsstilling, balanceposternes sammensætning hos modparten og tilstedeværelsen af strukturel støtte. EAD er for mange produkter lig den udestående eksponering, men for nogle produkter, fx kreditrammer og afledte finansielle instrumenter, kan EAD være højere end den udnyttede eksponering. EAD beregnes på samme måde som LGD.

Nordea beregner økonomisk kapital for kreditrisiko ved hjælp af kapitalfaktorer, som er forskellige alt afhængig af kombinationen af PD og LGD. Kapitalfaktorerne beregnes ved hjælp af output fra en kreditporteføljemodell. Ud over at beregne disse faktorer bruges porteføljemodellen til at vurdere ubalancer i porteføljen som fx koncentrationsrisiko.

Som et supplement til den almindelige kvantificering af kreditrisiko udføres omfattende kreditrisiko-stresstest mindst en gang om året som en del af Nordeas Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). For at lette udregningen af kreditrisikoparametrene og udføre forskellige porteføljebaserede analyser anvendes der en fælles kreditdatabase for koncernen.

Analyse af kreditrisici

Krediteksponeringen måles og opgøres som hovedstolen (til amortiseret kostpris) af balanceførte tilgodehavender eller eventuelle ikke-balanceførte tilgodehavender hos kunder og modparter med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Den samlede krediteksponering er steget med 3 pct. til 968 mia. kr. i 2007 (936 mia. kr.).

Den største krediteksponering er udlån og andre tilgodehavender (udlån), som i 2007 steg med 10 pct. til 533 mia. kr. (484 mia. kr.). Udlån til erhvervs-kunder var 311 mia. kr. (278 mia. kr.), hvilket svarer til en stigning på 12 pct., og udlån til privatkunder var 219 mia. kr. (200 mia. kr.), hvilket svarer til en stigning på 9 pct. Udlån til erhvervs-kunder tegnede sig for 58 pct. (58 pct.) af den samlede udlånsportefølje, og andelen af udlån til privatkunder var 41 pct. (41 pct.).

Tilgodehavender hos kreditinstitutter, hovedsageligt i form af "inter-bank deposits", var 129 mia. kr. ultimo 2007 (118 mia. kr.). Heraf var mindre end 3 pct. hos kreditinstitutter uden for OECD.

Udlån til erhvervs-kunder

Følgende sektorer tegnede sig for den største stigning i udlånsporteføljen: "Ejendoms-administration", "Landbrug og fiskeri", "Fremstillingsvirksomhed" og "Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser". Finansiell virksomhed er fortsat den største industrisektor i NBD's udlånsportefølje med 71 mia. kr. (83 mia. kr.). Porteføljen domineres især af relativt store og økonomisk stærke virksomheder, med 75 pct. af udlånene i ratingkategorierne 4- og derover. Sikkerhedsdækningen er høj, især for eksponeringer, der falder ind under lavere ratingkategorier (3+ eller lavere).

Fordelingen af udlån til erhvervs-kunder på størrelse af udlån viser en høj grad af spredning, hvor ca. 55 pct. (54 pct.) af omfanget af erhvervsudlån er med en størrelse på op til 50 mio. euro for hver kunde. Fordelingen har været stabil i de seneste år.

En vigtig metode til at reducere kreditrisiko er gennem sikkerhedsstilling. Dette er særlig vigtigt inden for udlån til små og mellemstore erhvervs-kunder. Sikkerhedsstilling anvendes i mindre grad over for store erhvervs-kunder. Inden for udlån til erhvervs-kunder er de vigtigste sikkerhedstyper pant i fast ejendom, virksomhedspant og leasede genstande. Sikkerhedsdækningen er højere for udlån til økonomisk svagere kunder end for udlån til økonomisk stærkere kunder.

Reduktion af kreditrisici ved at bruge credit default swaps er foretaget i begrænset omfang, idet normal syndikering af lån er det primære værktøj til at styre størrelsen af store krediteksponeringer.

Fordeling efter rating

Ratingkategori 4- og højere svarer til "Investment Grade" som defineret af de eksterne ratingbureauer som fx Moody's og S&P. Ratingkategori 2+ til 1- anses for svag og kræver skærpet opmærksomhed. Værdiforringede lån indgår ikke i fordelingen efter rating.

Nordea Bank Danmark koncernen

Kreditrisikoeksponering

(Eksklusive kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og afviklingsrisici)

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	128.892	117.765	136.987
Udlån og andre tilgodehavender	533.237	483.794	419.901
Uudnyttede kreditrammer mv.	145.986	158.371	131.469
Garantier og rembuser	35.234	51.504	30.830
Kreditrisikoeksponering i forbindelse med afledte finansielle instrumenter ¹	2.674	3.125	4.849
Rentebærende værdipapirer udstedt af offentlige enheder	12.047	26.918	34.132
Andre rentebærende værdipapirer	110.150	94.648	96.090
Krediteksponering i alt	968.220	936.125	854.258

¹ Efter netting- og collateralaftaler, inklusive nuværende markedsværdieksponering samt potentiel fremtidig eksponering.

Nordea Bank Danmark A/S

Kreditrisikoeksponering

(Eksklusive kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og afviklingsrisici)

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	147.221	132.054	143.515
Udlån og andre tilgodehavender	293.869	268.897	229.098
Uudnyttede kreditrammer mv.	130.533	158.371	131.469
Garantier og rembuser	118.581	125.197	97.118
Kreditrisikoeksponering i forbindelse med afledte finansielle instrumenter ¹	2.674	3.125	4.849
Rentebærende værdipapirer udstedt af offentlige enheder	12.047	26.918	34.132
Andre rentebærende værdipapirer	141.901	135.767	117.483
Krediteksponering i alt	846.826	850.329	757.664

¹ Efter netting- og collateralaftaler, inklusive nuværende markedsværdieksponering samt potentiel fremtidig eksponering.

Nordea Bank Danmark koncernen

Udlån og andre tilgodehavender pr. kundekategori

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Erhverv	310.707	58,3	278.484	57,6	235.740	56,1
Private	218.716	41,0	199.791	41,3	178.338	42,5
Offentlig sektor	3.814	0,7	5.519	1,1	5.822	1,4
I alt	533.237	100,0	483.794	100,0	419.901	100,0

Nordea Bank Danmark A/S

Udlån og andre tilgodehavender pr. kundekategori

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Erhverv	228.102	77,6	209.334	77,8	177.943	77,7
Private	62.911	21,4	54.864	20,4	46.106	20,1
Offentlig sektor	2.856	1,0	4.699	1,7	5.050	2,2
I alt	293.869	100,0	268.897	100,0	229.098	100,0

Nordea Bank Danmark koncernen

Udlån til erhverv fordelt på industrisektorer

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Ejendomsadministration	34.393	11,1	26.241	9,4	19.760	8,4
Bygge og anlæg	13.073	4,2	10.059	3,6	8.557	3,6
Landbrug og fiskeri	40.072	12,9	33.817	12,1	28.893	12,3
Transport	7.345	2,4	7.218	2,6	6.056	2,6
Shipping	11.455	3,7	8.530	3,1	8.351	3,5
Handel & service	35.457	11,4	31.919	11,5	25.964	11,0
Fremstillingsvirksomhed	35.238	11,3	29.732	10,7	27.775	11,8
Finansiell virksomhed	70.636	22,7	82.828	29,7	67.565	28,7
Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser	40.893	13,2	33.286	12,0	28.557	12,1
Andre	22.146	7,1	14.855	5,3	14.263	6,1
I alt	310.707	100,0	278.484	100,0	235.740	100,0

Nordea Bank Danmark A/S

Udlån til erhverv fordelt på industrisektorer

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Ejendomsadministration	15.096	6,6	11.153	5,3	8.781	4,9
Bygge og anlæg	8.212	3,6	5.825	2,8	5.159	2,9
Landbrug og fiskeri	11.627	5,1	9.273	4,4	7.708	4,3
Transport	3.221	1,4	3.371	1,6	2.962	1,7
Shipping	10.295	4,5	6.894	3,3	5.959	3,3
Handel & service	23.874	10,5	22.057	10,5	17.361	9,8
Fremstillingsvirksomhed	26.383	11,6	23.162	11,1	22.259	12,5
Finansiell virksomhed	85.420	37,4	97.217	46,4	80.402	45,2
Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser	30.002	13,2	23.254	11,1	19.801	11,1
Andre	13.971	6,1	7.128	3,4	7.552	4,2
I alt	228.102	100,0	209.334	100,0	177.943	100,0

Nordea Bank Danmark koncernen

Udlån til private fordelt på lånekategorier

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Realkreditlån	154.596	70,7	143.992	72,1	131.822	73,9
Forbrugslån	64.120	29,3	55.799	27,9	46.516	26,1
I alt	218.716	100,0	199.791	100,0	178.338	100,0

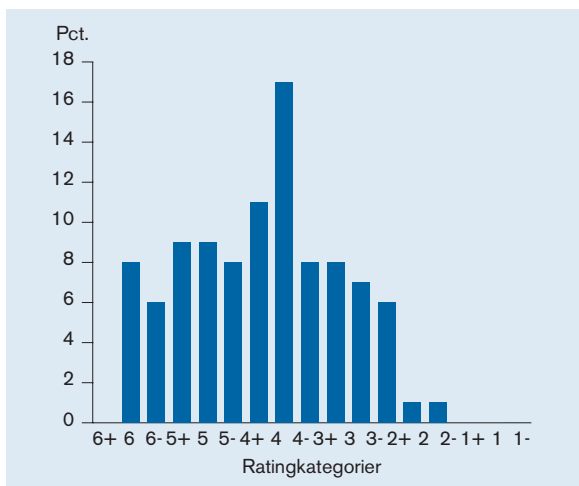
Nordea Bank Danmark A/S

Udlån til private fordelt på lånekategorier

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Realkreditlån	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Forbrugslån	62.911	100,0	54.864	100,0	46.106	100,0
I alt	62.911	100,0	54.864	100,0	46.106	100,0

Grafen viser fordelingen efter rating for erhvervskunder og institutioner. Ca. 75 pct. af eksponeringen har en rating på 4- eller højere.

Ratingfordeling for erhvervs- og institutionelle kunder pr. 31. december 2007
Nordea Bank Danmark koncernen



Udlån til privatkunder

I 2007 steg realkreditudlån med 7 pct., mens forbrugslån steg med 15 pct. Andelen af realkreditlån var 71 pct. (72 pct.).

Vedrørende realkreditlån til privatkunder er sikkerhedsdækningen høj, mens forbrugslån til privatkunder har en lavere grad af sikkerhedsdækning.

Geografisk fordeling

Udlån fordelt efter låntagers hjemsted viser, at det nordiske marked tegner sig for 94 pct. (93 pct.). Andre EU-lande tegner sig for hovedparten af udlånet uden for Norden. Eksponeringen i forhold til vækstmarkeder er begrænset. Nordea har ubetydelig direkte og indirekte eksponering til subprime-markedet i USA.

Landerisici

Landeeksponeringen er domineret af nogle få lande og er handelsrelateret og hovedsageligt kortsigtet. Den største eksponering er til Kina, som er et land af stor vigtighed for Nordeas nordiske erhvervskunder. For at indregne risikoen forbundet med udlån til udviklingslande hensætter Nordea for landerisiko og for "non-investment grade"-vurderede lande. Den samlede hensættelse for landerisiko ultimo 2007 for NBD var 71 mio. kr., et fald i forhold til 2006 (103 mio. kr.).

Værdiforringede lån

Værdiforringede lån, brutto, faldt til 2,4 mia. kr. fra 3,1 mia. kr. i 2007. Nedskrivninger på individuelt vurderede lån faldt til 1,8 mia. kr. fra 2,2 mia. kr. Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto, var 73 pct. (73 pct.). Desuden var nedskrivninger på gruppevist vurderede lån 359 mio. kr. (285 mio. kr.).

Nettoeffekten på resultatopgørelsen fra værdiforringelse i forbindelse med kreditrisici var i 2007 positive nedskrivninger på udlån med 47 mio. kr. (positive med 664 mio. kr.), hvoraf 247 mio. kr. (421 mio. kr.) er relateret til erhvervskunder og -200 mio. kr. (243 mio. kr.) til privatkunder. NBD realiserede nettonedskrivninger på udlån på 114 mio. kr. (179 mio. kr.) og indregnede nye nedskrivninger på 1.238 mio. kr. (1.704 mio. kr.) og tilbageførsel af nedskrivninger på 1.210 mio. kr. (2.341 mio. kr.).

Indgåelser på tidligere tab var 190 mio. kr. (206 mio. kr.).

Afviklingsrisici

Afviklingsrisici er en type af kreditrisiko, der opstår i forbindelse med afvikling af en kontrakt eller udførelse af en betaling. Risikobeløbet er transaktionens hovedstol, og der kan opstå et tab, hvis en modpart misligholder, efter at Nordea har givet uigenkaldelig instruks om overførsel af et nominelt beløb eller værdipapir, før modtagelse af den tilsvarende betaling eller værdipapir er blevet endeligt bekræftet.

Afviklingsrisiko på individuelle modparter begrænses af rammer for afviklingsrisici. Hver modpart vurderes i kreditprocessen, og clearing-agenter, korrespondentbanker og depotbanker udvælges med henblik på at minimere afviklingsrisici.

Nordea er aktionær og deltager i det globale valutaclearingsystem CLS (Continuous Linked Settlement), som eliminerer afviklingsrisici i forbindelse med valutahandler i de valutaer og med de modparter, der kan afvikles via CLS. Som følge heraf er Nordeas afviklingsrisiko over for store handelsmodparter faldet betragteligt over de seneste år.

Nordea Bank Danmark koncernen

Udlån til erhverv fordelt på størrelse

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.
0-10 (mio. euro)	123.486	39,7	109.780	39,4
10-50 (mio. euro)	46.428	14,9	39.522	14,2
50-100 (mio. euro)	25.496	8,2	22.783	8,2
100-250 (mio. euro)	36.452	11,7	26.197	9,4
250-500 (mio. euro)	28.021	9,0	31.649	11,4
500- (mio. euro)	50.824	16,4	48.553	17,4
I alt	310.707	100,0	278.484	100,0

Nordea Bank Danmark A/S

Udlån til erhverv fordelt på størrelse

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.
0-10 (mio. euro)	51.653	22,6	45.495	21,7
10-50 (mio. euro)	34.988	15,3	29.428	14,1
50-100 (mio. euro)	22.165	9,7	19.853	9,5
100-250 (mio. euro)	35.326	15,5	26.057	12,4
250-500 (mio. euro)	24.176	10,6	25.825	12,3
500- (mio. euro)	59.796	26,2	62.676	29,9
I alt	228.102	100,0	209.334	100,0

Nordea Bank Danmark koncernen

Udlån fordelt geografisk

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct.	31. dec. 2006	Pct.	31. dec. 2005	Pct.
Nordiske lande	500.444	93,9	447.957	92,6	383.589	91,4
heraf Danmark	466.611	87,5	409.313	84,6	350.585	83,5
heraf Finland	6.992	1,3	2.747	0,6	1.807	0,4
heraf Norge	828	0,2	1.415	0,3	1.893	0,5
heraf Sverige	26.013	4,9	34.481	7,1	29.304	7,0
Baltiske lande	468	0,1	417	0,1	172	0,0
Polen	490	0,1	617	0,1	671	0,2
Andre EU-lande	19.340	3,6	26.256	5,4	26.899	6,4
USA	4.134	0,8	2.569	0,5	4.573	1,1
Asien	1.581	0,3	2.728	0,6	1.415	0,3
Latinamerika	2.417	0,5	1.418	0,3	1.721	0,4
Andre OECD-lande	492	0,1	946	0,2	223	0,1
Lande uden for OECD	3.871	0,7	886	0,2	638	0,2
I alt	533.237	100,0	483.794	100,0	419.901	100,0

Nordea Bank Danmark koncernen

Landeeksponering¹

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Asien	1.075	1.108	488
Latinamerika	173	19	32
Østeuropa og SNG	435	236	244
Mellemøsten	349	1.108	448
Afrika	190	279	20

¹ Grundlag for nedskrivning på landerisiko, defineret som alle lande eksklusive A-vurderede lande i henhold til EIU og eksklusive Polen og de baltiske lande. Eksponering netto efter ECA-garantier.

Mio. kr.	2007	2006	2005
Nedskrivninger på landerisiko i alt	71	103	69

Nordea Bank Danmark koncernen**Værdiforringede lån**

Mio. kr., 31. dec. 2007	Erhverv	Private	I alt
Værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	1.790	647	2.438
Nedskrivninger på individuelt vurderede lån	1.297	481	1.778
Værdiforringede lån, netto, individuelt vurderede	493	167	660
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	72	74	73
Værdiforringede lån, brutto, i pct. af udlån, individuelt vurderede lån	0,6	0,3	0,5
Nedskrivninger på gruppevist vurderede lån	350	9	359
Nedskrivninger i alt (individuelle og gruppevise) i pct. af udlån	0,5	0,2	0,4

Mio. kr., 31. dec. 2006	Erhverv	Private	I alt
Værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	2.526	546	3.071
Nedskrivninger på individuelt vurderede lån	1.828	408	2.236
Værdiforringede lån, netto, individuelt vurderede	698	137	835
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	72	75	73
Værdiforringede lån, brutto, i pct. af udlån, individuelt vurderede lån	0,9	0,3	0,6
Nedskrivninger på gruppevist vurderede lån	265	20	285
Nedskrivninger i alt (individuelle og gruppevise) i pct. af udlån	0,7	0,2	0,5

Nordea Bank Danmark A/S**Værdiforringede lån**

Mio. kr., 31. dec. 2007	Erhverv	Private	I alt
Værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	1.770	511	2.281
Nedskrivninger på individuelt vurderede lån	1.277	345	1.621
Værdiforringede lån, netto, individuelt vurderede	493	167	660
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	72	67	71
Værdiforringede lån, brutto, i pct. af udlån, individuelt vurderede lån	0,8	0,8	0,8
Nedskrivninger på gruppevist vurderede lån	350	9	359
Nedskrivninger i alt (individuelle og gruppevise) i pct. af udlån	0,7	0,6	0,7

Mio. kr., 31. dec. 2006	Erhverv	Private	I alt
Værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	2.507	437	2.944
Nedskrivninger på individuelt vurderede lån	1.809	300	2.109
Værdiforringede lån, netto, individuelt vurderede	698	137	835
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto, individuelt vurderede	72	69	72
Værdiforringede lån, brutto, i pct. af udlån, individuelt vurderede lån	1,2	0,8	1,1
Nedskrivninger på gruppevist vurderede lån	265	20	285
Nedskrivninger i alt (individuelle og gruppevise) i pct. af udlån	1,0	0,6	0,9

Nordea Bank Danmark koncernen

Værdiforringede lån, individuelt vurderede, til erhverv, brutto, fordelt på industrisektorer

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct. af udlån til sektoren	31. dec. 2006	Pct. af udlån til sektoren
Ejendomsadministration	62	0,2	143	0,5
Bygge og anlæg	69	0,5	74	0,7
Landbrug og fiskeri	107	0,3	122	0,4
Transport	83	1,1	96	1,3
Shipping	3	0,0	3	0,0
Handel & service	438	1,2	558	1,7
Fremstillingsvirksomhed	544	1,5	488	1,6
Finansiell virksomhed	9	0,0	15	0,0
Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser	359	0,9	669	2,0
Andre	117	0,5	357	2,4
I alt	1.790	0,6	2.526	0,9

Nordea Bank Danmark A/S

Værdiforringede lån, individuelt vurderede, til erhverv, brutto, fordelt på industrisektorer

Mio. kr.	31. dec. 2007	Pct. af udlån til sektoren	31. dec. 2006	Pct. af udlån til sektoren
Ejendomsadministration	62	0,4	143	1,3
Bygge og anlæg	68	0,8	74	1,3
Landbrug og fiskeri	106	0,9	121	1,3
Transport	73	2,3	88	2,6
Shipping	3	0,0	3	0,0
Handel & service	435	1,8	556	2,5
Fremstillingsvirksomhed	539	2,0	482	2,1
Finansiell virksomhed	9	0,0	15	0,0
Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser	358	1,2	669	2,9
Andre	117	0,8	355	5,0
I alt	1.770	0,8	2.507	1,2

Nordea Bank Danmark koncernen

Nedskrivninger, erhverv, fordelt på industrisektorer

Mio. kr.	31. dec. 2007		31. dec. 2006		31. dec. 2006		31. dec. 2006	
	Individuelt vurderede lån	Pct.	Individuelt vurderede lån	Pct.	Individuelt vurderede lån	Pct.	Individuelt vurderede lån	Pct.
Ejendomsadministration	21	1,6	0	0,0	124	6,8	0	0,0
Bygge og anlæg	44	3,4	60	17,1	52	2,8	28	10,6
Landbrug og fiskeri	52	4,0	177	50,6	74	4,0	118	44,5
Transport	59	4,6	14	4,0	58	3,2	13	4,9
Shipping	3	0,2	0	0,0	4	0,2	0	0,0
Handel & service	252	19,5	0	0,0	382	20,9	0	0,0
Fremstillingsvirksomhed	433	33,4	81	23,1	471	25,8	76	28,7
Finansiell virksomhed	5	0,4	0	0,0	12	0,7	0	0,0
Udlejning, rådgivning og andre serviceydelser	284	21,9	0	0,0	510	27,9	0	0,0
Andre	144	11,1	18	5,1	141	7,7	30	11,3
I alt	1.297	100,0	350	100,0	1.828	100,0	265	100,0

Nordea Bank Danmark koncernen

Afstemning af nedskrivninger på værdiforringede lån

Mio. kr.	Ultimo- saldo 31. dec. 2006	Ændringer via resultatet	Ændringer pga. valuta- kurser	Ultimo- saldo 31. dec. 2007
Specifikke nedskrivninger på individuelt vurderede lån	2.236	-457	-1	1.778
Grupper af signifikante lån	338	65	0	403
Grupper af ikke-signifikante lån	50	-23	0	27
Nedskrivninger i alt	2.624	-416	-1	2.208

Omstrukturerede lån i indeværende år

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Lån før omstrukturering, bogført værdi	569	593	283
Lån efter omstrukturering, bogført værdi	222	523	283

Tvangsovertagne aktiver

Omsætningsaktiver, bogført værdi:

Grunde og ejendomme	-	-	-
Aktier mv.	-	-	-
Andre aktiver	-	-	-
I alt	-	-	-

Derivatrisici

Derivater er finansielle instrumenter som fx futures, forwardkontrakter, swaps eller optioner, hvis værdi er knyttet til underliggende renter, valutaer, aktier, kreditspænd eller råvarer.

Derivatkontrakter er ofte ikke-børsnoterede instrumenter, hvilket betyder, at vilkårene for den enkelte kontrakt aftales individuelt med modparten.

Nordea indgår uvægerligt derivatkontrakter baseret på kundeefterspørgsel, både direkte og

for at afdække positioner, der opstår gennem sådanne aktiviteter. Endvidere bruger koncernen gennem Group Treasury renteswaps og andre derivater til risikoafdækning af balanceposter.

Derivater måles løbende til dagsværdi og påvirker resultatet samt balancen. Nordea anvender en dagsværdimodel til beregning af markedsværdien af ikke-børsnoterede derivater. Derivater påvirker modpartsrisici, markedsrisici, SIIR og likviditetsrisici.

Nordea Bank Danmark koncernen

Kreditrisiko i forbindelse med afledte finansielle instrumenter (efter netting- og collateralaftaler)

Mio. kr.	31. dec. 2007			31. dec. 2006		
	Eksisterende eksponering	Mulig fremtidig eksponering	Kredit- risiko i alt	Eksisterende eksponering	Mulig fremtidig eksponering	Kredit- risiko i alt
I alt	486	2.271	2.674	444	2.736	3.125

Modpartsrisici

Modpartsrisiko er risikoen for, at Nordeas modpart i kontrakten misligholder før kontraktens udløb, og at Nordea på pågældende tidspunkt har et kontraktmæssigt tilgodehavende hos modparten i henhold til kontrakten.

Modpartsrisikoen behandles på samme måde som andre typer kreditrisiko og er omfattet af den risiko, der gælder for kunderammerne.

Nordea bruger den transaktionsbaserede model til at beregne modpartsrisikoen, dvs. summen af eksisterende eksponering og eventuel fremtidig eksponering. Den eventuelle fremtidige eksponering er et skøn, der afspejler mulige markedsværdiændringer over den individuelle kontrakts restløbetid, og måles som hovedstolen ganget med en risikovægt. Størrelsen af risikovægten er afhængig af kontraktens restløbetid og det underliggende aktivs volatilitet. Ultimo 2007 var den samlede modpartsrisiko 2,7 mia. kr., hvoraf den eksisterende eksponering udgør 0,5 mia. kr. 78 pct. af den samlede eksponering og 71 pct. af den eksisterende eksponering var over for finansielle institutioner.

For at reducere eksponeringen til enkeltmodparter gør Nordea udstrakt brug af risikobegrænsende metoder. Den mest almindelige metode er brugen af nettingaftaler, hvor banken kan nette positive og negative erstatningsværdier af kontrakter omfattet af aftalen i tilfælde af modpartens misligholdelse. Nordea søger også at reducere sine risici på store banker, hedge fonde og institutionelle modparter gennem øget brug af collateral management-aftaler, hvor der opnås sikkerhedsstillelse for modpartsrisiko. Sikkerheden er i vid udstrækning kontanter (EUR, USD, DKK, SEK, NOK), men også statsobligationer og i mindre omfang realkreditobligationer accepteres. Effekten af nettingaftaler og collateral management-aftaler er betydelig, idet 90 pct. af den eksisterende eksponering (brutto) blev elimineret ved brugen af disse risikobegrænsende metoder.

Endelig bruger Nordea også en anden metode til at reducere risici baseret på aftaler, der giver Nordea mulighed for at opsig kontrakter på et specifikt tidspunkt, eller når en kreditrelateret begivenhed indtræffer.

Nordea bruger kreditkontrakter til at afdække positioner i handlede erhvervsobligationer og

kurve med afledte kreditinstrumenter. Nordea anvender ikke aktivt afledte kreditinstrumenter i forbindelse med sin udlånsportefølje.

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab i markedsværdien af porteføljer og finansielle instrumenter (den såkaldte "market price risk") eller en negativ udvikling i indtjeningen eller egenkapitalen (den såkaldte strukturelle markedsrisiko) som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

Markedsrisikoeksponering i NBD er primært relateret til renter og aktiekurser og i mindre omfang til valutakurser. Nettoeksponeringen vedrører i meget stor udstrækning egenbeholdninger inden for Group Treasury og kundedrevne handelsaktiviteter i Nordea Markets. Desuden opstår der markedsrisiko på Nordeas konto som følge af ubalancen mellem markedsrisikoeksponeringen på aktiver og forpligtelser i interne ydelsesbaserede pensionsordninger. For alle andre aktiviteter elimineres markedsrisici som udgangspunkt ved at matche aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster. Dette opnås gennem transaktioner i Group Treasury.

De strukturelle markedsrisici stammer fra renter og valutakurser:

- Den strukturelle renterisiko (SIIR) er risikoen for et fald i nettorenteindtægterne i tilfælde af en stigning eller et fald i markedsrenten. SIIR beregner nettorenteindtægternes følsomhed i hele balancen (herunder udlån, funding og indlån) over en etårig horisont og er beskrevet nedenfor. SIIR reduceres som udgangspunkt ved at matche aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster for at holde risikoen inden for de besluttede mål og rammer.
- Der opstår hovedsageligt strukturel valuta-risiko i forbindelse med investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder i udenlandsk valuta. Som udgangspunkt afdækkes denne risiko gennem matched funding. Endvidere opstår der strukturel valutarisiko i forbindelse med indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta. For de enkelte Nordeaselskaber håndteres dette i det enkelte selskabs valutaposition. Betalinger til et moderselskab fra datterselskaber i form af udbytte veksles til moderselskabets funktionelle valuta.

Rapportering og kontrolprocesser

Gennemsigthed i alle dele af risikostyringsprocessen er afgørende for at fastholde fokus på risici og en sund risikokultur i hele organisationen. I Nordea opnår vi denne gennemsigthed ved blandt andet, at

- ledelsen spiller en aktiv rolle i processen. Group CRO modtager rapportering om koncernens samlede markedsrisiko hver morgen; Group Executive Management modtager rapporter hver måned, bestyrelsen i NBD og koncernens bestyrelse hvert kvartal,
- definere klare risikomandater (på afdelings-, enheds- og individuelt niveau) med hensyn til rammer og begrænsninger for hvilke instrumenter der må handles. Overholdelse af rammer er afgørende, og hvis en ramme overtrædes, informeres det beslutningsdygtige organ omgående,
- have en omfattende politik, hvor ansvarsområder og mål er udtrykkeligt angivet. Politikkerne beslutes af koncernens bestyrelse og godkendes af bestyrelsen i NBD og suppleres med instruktioner udstedt af Group CRO,
- have detaljerede forretningsgange, der klart angiver, hvordan politikker og retningslinjer skal implementeres,
- have risikomodeller, der gør det nemt at nedbryde risikotallene,
- have rammer for godkendelse af handlede finansielle instrumenter og metoder til validering af disse, der kræver en detaljeret analyse af og dokumentation for instrumenternes karakteristiske træk og risikofaktorer (hvor ansvaret for deres godkendelse ligger hos CRO),
- have et it-risikosystem af "business intelligence"-typen, der gør, at alle handlende medarbejdere og controllere let kan overvåge og analysere deres risikotal,
- have værktøjer, der gør det muligt at beregne Value-at-Risk (VaR) tal for de positioner, som en handlende medarbejder, en enhed eller en afdeling har i løbet af dagen.

Målemetoder

Da der ikke findes et enkelt risikomål, der medtager alle aspekterne i markedsrisici, anvender NBD dagligt flere risikomål, herunder VaR-modeller, stresstests, scenariosimulering og andre ikke-statistiske risikomål som fx rentefølsomhed, åbne positioner og optionsnøgletal.

Normale markedsforhold

VaR bruges i Nordea til måling af rente-, aktie- og valutarisici. Et VaR-mål på tværs af disse risikokategorier, der giver mulighed for spredning mellem risikokategorierne, anvendes ligeledes. VaR-tallene omfatter både lineære positioner og optioner.

VaR er et statistisk mål, der i Nordea beregnes på basis af de sidste to års historiske ændringer i kurser og satser, med en tidshorisont på 10 bankdage og en sandsynlighed på 99 pct. Nordeas VaR-model for historisk simulering er baseret på den såkaldte expected shortfall-metode, som indebærer, at gennemsnittet af et antal af de mest negative simuleringresultater bruges til at beregne VaR.

Med de valgte karakteristika for Nordeas VaR-model kan VaR-tallene fortolkes som det tab, der kun overstiges i en ud af 100 tidages handelsperioder. Det er imidlertid vigtigt at bemærke, at selv om der er gjort alt for at gøre VaR-modellen så realistisk som mulig, er alle VaR-modeller baseret på nogle antagelser og tilnærmelser, der har en betydelig effekt på de producerede risikotal. Det skal også bemærkes, at de historiske observationer af markedsbevægelserne, der bruges som input, ikke nødvendigvis giver en tilstrækkelig beskrivelse af, hvordan de vil opføre sig i fremtiden. Der er især en risiko for, at de historiske værdier ikke afspejler muligheden for ekstreme markedsbevægelser.

Nordeas VaR-model udgør grundlaget for beregningen af risikovægtede poster med hensyn til generelle markedsrisici fra aktier, renter og valuta i handelsbeholdningen.

Den bogførte værdi af private equity-fonde og investeringer i kapitalfonde er begrænset og overvåges i den daglige markedsrisikostyringsproces, men indgår ikke i VaR-tallene.

I overensstemmelse med retningslinjerne fra Basel-komiteen (Basel Committee on Banking Supervision) gennemføres der daglig back-testing af VaR-modellen for at teste VaR- og simulering-modellernes pålidelighed. Modellerne var statistisk pålidelige i 2007, selv om uroen på markederne siden juni 2007, der blev udløst af problemerne på subprime-markedet for boliglån, har medført et større antal overskridelser end, hvad der normalt har været tilfældet for back-testing af renterisikoen og den samlede risiko.

Stresstest

Stresstest anvendes for at estimere de eventuelle tab, der måtte opstå under ekstreme markedsforhold. Nordea gennemfører dagligt stresstest baseret på den eksisterende portefølje og information om den daglige udvikling på de finansielle markeder siden starten af 1993. Hertil kommer, at NBD's porteføljer stresstestes for subjek-

tive scenarier, som oftest er baseret på udvalgte historiske begivenheder før 1993, eller negative scenarier, der er relevante for den gældende konjunktursituation eller geopolitiske situation. Markedsrisiko er også en del af Nordeas omfattende ICAAP-stresstest.

Analyse af markedsrisici

Analysen er baseret på de samlede risici på både egenbeholdning og handelsaktiviteter. Overordnet set har bevægelserne i risikoniveauerne for de forskellige kategorier af risici været moderate i løbet af året.

Samlet risiko

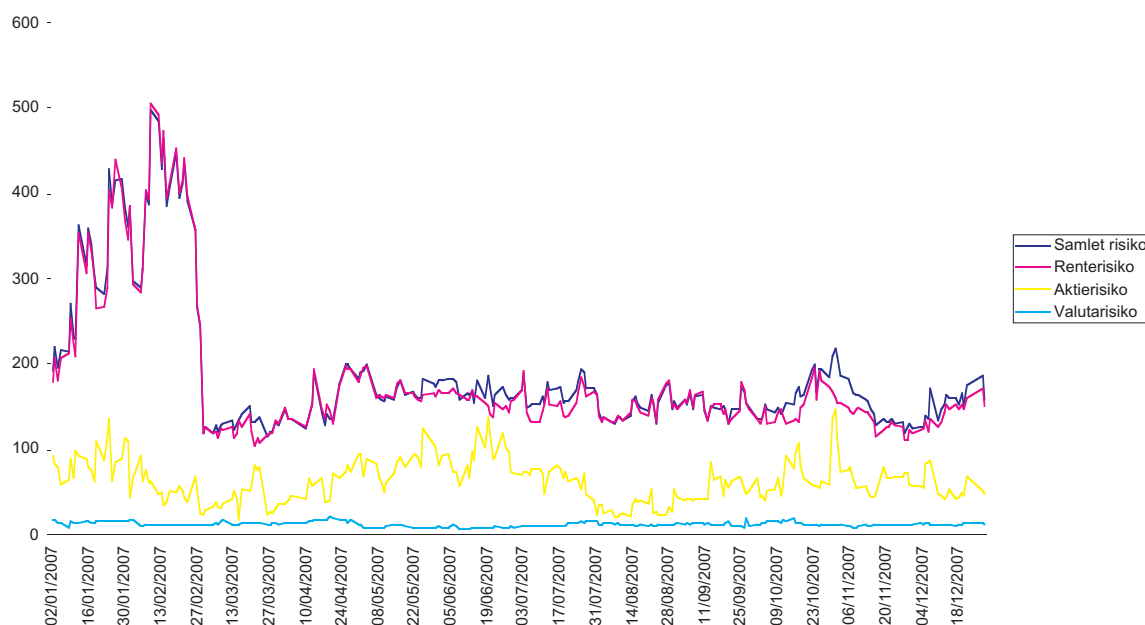
Den samlede VaR udgjorde 158 mio. kr. ultimo 2007 (187 mio. kr.), hvilket viser, at der er en mærkbar spredningseffekt mellem rente-, aktie- og valutarisiko, idet den samlede VaR er lavere end summen af risiciene i de tre kategorier.

Nordea Bank Danmark koncernen

Markedsrisici

Mio. kr.	Mål	31. dec. 2007	Maksimum	Minimum	Gennemsnit	31. dec. 2006
Samlet risiko	VaR	158,0	499,0	115,0	187,9	187,1
Renterisiko	VaR	151,1	505,4	104,2	181,0	176,6
Aktierisiko	VaR	48,2	147,4	17,2	63,4	88,0
Valutarisiko	VaR	12,5	20,6	5,9	12,5	15,8
Spredningseffekt i pct. af samlet risiko	VaR	25 pct.				33 pct.

Markedsrisici i Nordea Bank Danmark, VaR, mio. kr.



Renterisiko

Den samlede renterelaterede VaR beløb sig til 151 mio. kr. ultimo 2007 (177 mio. kr.). Den samlede bruttofølsomhed over for et parallelt skift i rentestrukturen på 1 procentpoint, hvilket måler udviklingen i markedsværdien af NBD's rentefølsomme positioner, hvis alle renter udvikler sig negativt for NBD, var 1.630 mio. kr. ultimo 2007 (1.397 mio. kr.). Størstedelen af NBD's rentefølsomhed stammer fra rentepositioner i DKK, USD, EUR og SEK.

Aktierisiko

Ultimo 2007 var NBD's aktierelaterede VaR 48 mio. kr. (88 mio. kr.). Der er en god spredning i porteføljen.

Valutarisiko

NBD's valutarelaterede VaR på 13 mio. kr. (16 mio. kr.) ultimo året er relativt lav sammenlignet med rente- og aktierisikoen.

Operationelle risici

I koncernens politik for intern overvågning og risikostyring defineres operationel risiko som risikoen for direkte eller indirekte tab, herunder tab af omdømme, som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer, mennesker og systemer eller som følge af eksterne begivenheder. Compliance-risiko defineres som risikoen for, at virksomheden ikke drives i overensstemmelse med juridiske og lovmæssige krav,

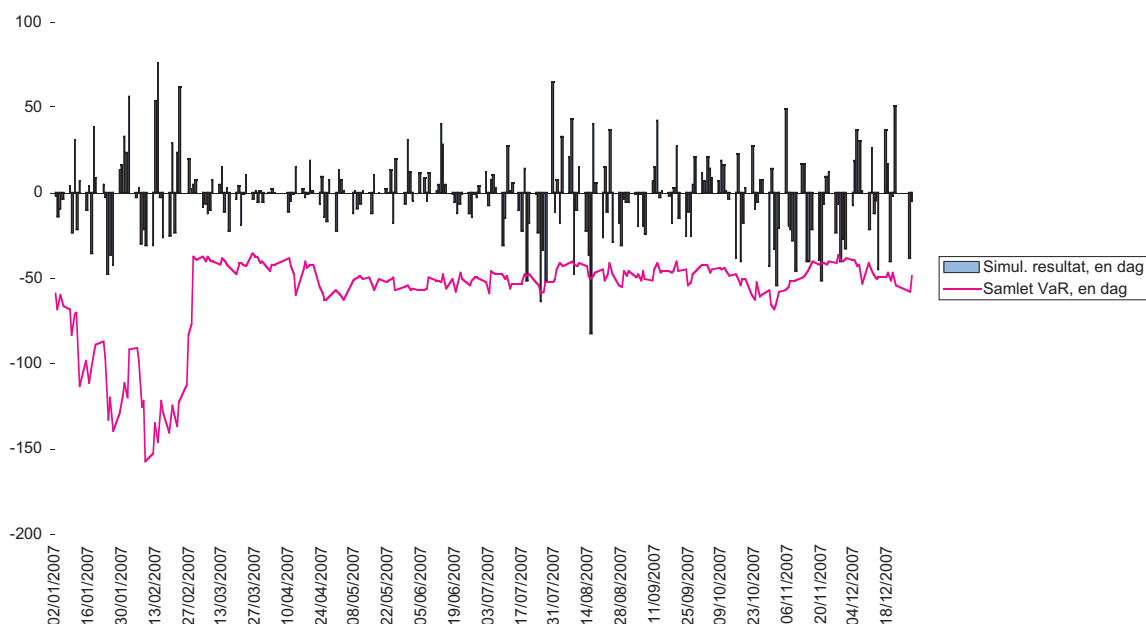
markedsstandarder og forretningsetik, hvilket forårsager, at kundernes interesse eller andre interessenters tillid sættes over styr eller resulterer i sanktioner fra myndighederne, økonomisk tab eller ødelæggelse af omdømme og tilliden til koncernen. Juridiske risici og compliance-risici samt kriminalitetsrisiko og procesrisiko, herunder it-risiko og projektrisiko, er de væsentligste undergrupper til operationelle risici.

Operationelle risici er indeholdt i alle aktiviteter i organisationen, i outsourcete aktiviteter og i al samspil med eksterne parter.

Robuste interne kontrolprocedurer og kvalitetsstyring, der omfatter regler og instruktioner for risikostyring, ledelse og et veluddannet personale, er væsentlige faktorer i en vellykket styring af operationelle risici. Kvaliteten af den interne kontrol i koncernen rapporteres årligt til bestyrelsen. Rapporteringen omfatter alle væsentlige forhold i forbindelse med økonomiske og operationelle risici.

Hvert forretningsområde har det primære ansvar for at styre sine egne operationelle risici. Group Credit and Risk Control udvikler og vedligeholder rammerne for at identificere, vurdere, overvåge og kontrollere operationelle risici og støtter linjeorganisationen i implementeringen af rammerne.

Backtest, samlet VaR, en dag, i forhold til simuleret resultat, en dag, mio. kr.



Informationssikkerhed, fysisk sikkerhed og forebyggelse af kriminalitet er vigtige elementer i styringen af operationelle risici. For at dække hele dette spektrum er koncernsikkerhedsfunktionen en del af Group Credit and Risk Control, og der er et tæt samarbejde med Group IT og Group Legal.

De vigtigste processer i styringen af operationelle risici er løbende overvågning gennem selv-evaluering og dokumentering og registrering af hændelser og kvalitetsmangler. I udviklingen af processerne er der fokus på analyse af hændelser relateret til operationel risiko, potentielle risikoindikatorer og andre advarsels-signaler.

Metoder til nedbringelse af operationelle risici omfatter beredskabsplaner samt krisestyrings-procedurer og en omfattende forsikring mod større hændelser. Arbejdet med at reducere risici fokuserer på driftssikkerhed og kontinuitet i værdikæderne i stedet for på enkeltheder i organisationen. Der lægges særlig vægt på kvalitets- og risikoanalyse i forandringsledelse og produktudvikling.

Metoderne og processerne til styring af operationelle risici er bygget op omkring de risikokilder, der er indeholdt i definitionen af operationel risiko. Dette gør det nemmere at sammenligne risikoprofiler i forskellige forretningsområder og globalt i hele organisationen. Det understøtter også fokus på foranstaltninger til at begrænse og reducere kilderne frem for symptomerne.

Likviditetsstyring

Principper for styring og overvågning

Bestyrelsen i Nordea Bank AB (publ) har det endelige ansvar for Asset and Liability Management i koncernen, dvs. afgrænse og overvåge koncernens strukturelle risikoeksponeringer. I Nordea måles og rapporteres risici i henhold til fælles principper og politikker godkendt af bestyrelsen. Bestyrelsen træffer også beslutning om politikker for styring af likviditetsrisici. Disse politikker gennemgås mindst en gang om året.

Asset and Liability Committee (ALCO), der har CFO som formand, udarbejder materiale om væsentlige forhold vedrørende koncernens finansielle virksomhed og finansielle risici til beslutning hos CEO i GEM.

Group Treasury operationaliserer målene og afgrænser og udvikler rammerne for måling af likviditetsrisici og SIIR, der består af politikker, instruktioner og retningslinjer for hele koncernen.

Styring af likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for kun at være i stand til at overholde likviditetsforpligtelser ved øgede omkostninger eller i sidste ende ikke være i stand til at opfylde forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Nordeas likviditetsstyring er baseret på fastsatte retningslinjer, der resulterer i forskellige likviditetsrisikomål, rammer og organisationsprocedurer.

De fastsatte retningslinjer fastlægger, at Nordeas likviditetsstyring afspejler en forsigtig holdning til likviditetsrisiko. Nordea søger at diversificere koncernens kapitalanskaffelse og søger at etablere og bevare relationer med investorerne for at styre adgangen til markedet.

Den stærke tilstedeværelse på koncernens fire hjemmemarkeder indebærer en bred sammensat fundingbase i form af et stærkt og stabilt privatkundeunderlag og forskellige fundingprogrammer. Der er specielt fokus på sammensætningen af investorerne med hensyn til geografisk område og ratingfølsomhed.

Nordea offentliggør desuden fyldestgørende information om koncernens likviditetssituation for at forblive troværdig til enhver tid.

I Nordeas styring af likviditetsrisiko indgår stresstest og en beredskabsplan for likviditetsstyring. Stresstest defineres som vurderingen af en eventuel effekt på bankens likviditetssituation i forbindelse med en række ekstraordinære, men sandsynlige begivenheder. Stresstesten skal identificere begivenheder eller påvirkninger, der kunne have en effekt på behovet eller prisen for funding, og søger at kvantificere den mulige effekt. Formålet med stresstest er at supplere den normale måling af likviditetsrisiko og bekræfte, at beredskabsplanen er tilstrækkelig ved stressende begivenheder, og at beredskabsplanen på behørig vis beskriver procedurer til at håndtere en likviditetskriser med minimal skade for Nordea.

Group Treasury er ansvarlig for at styre likviditeten i Nordea og for overholdelse af alle koncernens rammer fra bestyrelsen, CEO i GEM og ALCO.

Målemetoder for likviditetsrisiko

Likviditetsstyringen fokuserer både på den kortsigtede likviditetsrisiko og den langsigtede strukturelle likviditetsrisiko. For at måle eksponeringen på både kort og lang sigt er der udviklet en række mål for likviditetsrisiko, der dækker alle væsentlige kilder til likviditetsrisiko.

For at undgå kortsigtet fundingpres måler Nordea en funding gap-risiko, som udtrykker det forventede maksimalt akkumulerede behov for at skaffe likviditet inden for de næste 14 dage. Pengestrømme fra poster både i og uden for balancen er omfattet. Funding gap-risici måles og afgrænses som et samlet tal for alle valutaer.

For at sikre funding i situationer, hvor Nordea har behov for likviditet her og nu, og de normale fundingkilder ikke er tilstrækkelige, har Nordea en likviditetsbuffer. Likviditetsbufferen består af likvide værdipapirer med en høj kreditvurdering, som kan sælges eller anvendes som sikkerhed i fundingaktiviteterne.

Nordeas strukturelle likviditetsrisiko måles og afgrænses ved hjælp af nettobalancen af stabil funding, som defineres som forskellen mellem stabile passiver og stabile aktiver. Stabile passiver består fortrinsvis af retailindlån, bankindlån og obligationer med en restløbetid på over seks måneder og egenkapital, mens stabile aktiver hovedsageligt består af retaillån og andre lån med en restløbetid på over seks måneder og kredittilsagn.

Analyse af likviditetsrisici

Den kortsigtede likviditetsrisiko er fastholdt på et moderat niveau igennem 2007. Den gennemsnitlige funding gap-risiko, dvs. det gennemsnitlige forventede behov for at skaffe likviditet inden for de næste 14 dage, var -41 mia. kr. (-41 mia. kr.).

NBD's likviditetsbuffer har ligget i intervallet 31-123 mia. kr. (37-125 mia. kr.) i 2007 med et gennemsnit på 76 mia. kr. (77 mia. kr.). Nordea anser dette for et højt niveau, og det afspejler

koncernens forsigtige holdning til likviditetsrisiko generelt og til uventede likviditetsbegivenheder i særdeleshed.

Det årlige gennemsnit for nettobalancen af stabil funding var 33 mia. kr. (43 mia. kr.).

Strukturel renteindtægtsrisiko

Strukturel renteindtægtsrisiko (SIIR) udtrykker det beløb, hvormed Nordeas samlede nettorenteindtægter ville ændre sig i de næste 12 måneder, hvis alle renter ændrede sig med et procentpoint.

SIIR afspejler den ubalance, der opstår i balance- og ikke-balanceførte poster, når renteændringsperioder, volumen eller referencekurser mellem aktiv- og passivside samt derivater ikke er nøjagtig modsvarende. Nordeas SIIR-styring er baseret på fastsatte retningslinjer, der resulterer i forskellige SIIR-målinger, mål og organisationsprocedurer.

De fastsatte retningslinjer fokuserer på at optimere den finansielle struktur, en afbalanceret risikotagning og stabil vækst i indtjeningen samt identifikation af alle væsentlige kilder til SIIR, måling under stressende markedsforhold og fyldestgørende information til offentligheden.

Group Treasury har ansvaret for den driftsmæssige styring af SIIR og for overholdelse af alle koncernens mål.

SIIR-målemetoder

De grundlæggende SIIR-mål er de to renteændring-gap, der måler indvirkningen på Nordeas nettorenteindtægter i de næste 12 måneder af henholdsvis en stigning og et fald på 1 procentpoint i alle rentesatser. Beregningen af renteændring-gap er baseret på, at der ikke indgås nye markedstransaktioner i perioden.

Der tages dog højde for de vigtigste faktorer for kundefærd og Nordeas beslutningsproces for egne renter. I en situation med lave og faldende renter vil renten på ikke-tidsbestemte indlån fx ikke falde tilsvarende, idet renten ikke kan være negativ. I en situation med stigende renter kan Nordea ligeledes vælge ikke at forhøje renten på alle kundeindlån med det samme.

SIIR-analyse

Ultimo året var SIIR for faldende markedsrenter -458 mio. kr. (-555 mio. kr.), og SIIR for stigende renter var 336 mio. kr. (484 mio. kr.). Disse tal

betyder, at nettorenteindtægterne ville falde, hvis renten faldt, og stige, hvis renten steg.

Nordea Bank Danmark koncernen

SIIR-risiko, gap-analyse, 31. dec. 2007

Repricing-gap for stigende renter

Rentefastsættelses- periode	Balance	Op til 3 mdr.	3-6 mdr.	6-12 mdr.	1-2 år	2-5 år	>5 år	Non repricing	I alt
Aktiver									
Rentebærende aktiver	787.342	484.713	24.076	4.367	3.506	3.614	190.636	76.430	787.342
Ikke-rentebærende aktiver	50.601	-	-	-	-	-	-	50.601	50.601
Aktiver i alt	837.943	484.713	24.076	4.367	3.506	3.614	190.636	127.031	837.943
Gæld									
Rentebærende gæld	716.094	458.766	16.767	9.943	11.303	1.668	186.275	31.372	716.094
Ikke-rentebærende gæld	121.849	-	-	-	-	-	-	121.849	121.849
Gæld i alt	837.943	458.766	16.767	9.943	11.303	1.668	186.275	153.221	837.943
Ikke-balanceførte poster, netto		23.413	-9.616	-12.363	4.268	-3.277	-2.424	-	-
Eksposering		49.360	-2.307	-17.940	-3.529	-1.331	1.937	-26.189	0
Akkumuleret eksposering			47.053	29.113	25.583	24.253	26.189	0	0

Nordea Bank Danmark koncernen

Aftalemæssig løbetidsanalyse for finansielle forpligtelser

Aftalemæssige pengestrømme

Resterende aftalemæssig løbetid, mio. kr., 31. dec. 2007	Betales på anfordring	Andre op til 1 år	1-5 år	>5 år	I alt
Gæld	268.655	206.157	44.993	277.311	797.116
Resterende aftalemæssig løbetid, mio. kr., 31. dec. 2006	Betales på anfordring	Andre op til 1 år	1-5 år	>5 år	I alt
Gæld	271.436	164.799	50.267	240.948	727.450

Kapitalstyring

Nordea stræber efter at opnå effektiv kapitalanvendelse gennem aktiv styring af balancen med hensyn til forskellige kategorier af aktiver, forpligtelser og risici. Målet er at øge afkastet til aktionærerne, mens der fastholdes et betryggende forhold mellem risiko og afkast.

Capital governance

Bestyrelsen træffer den endelige beslutning om solvensmålene i Nordea.

Nordeas evne til at opfylde målene og fastholde minimumskapitalkrav gennemgås regelmæssigt af ALCO og Capital Planning Forum (CPF).

CPF under ledelse af Nordeas CFO er ansvarlig for at koordinere kapitalplanlægningsaktiviteterne i koncernen, herunder lovpligtig, intern og fri kapital. Derudover gennemgår CPF og dets medlemmer de fremtidige kapitalkrav i forbindelse med opgørelsen af det årlige udbytte, tilbagekøb af aktier, ekstern og intern gæld og beslutninger om kapitaltilførsel. CPF tager stilling til information om væsentlige lovgivningsmæssige tiltag, markedsudviklingen for efterstillet kapital og hybrid kernekapital og gennemgår kapital situationen i Nordea koncernen og i væsentlige juridiske enheder, herunder (lokale juridiske enheder). I CPF træffer Nordeas CFO, inden for rammerne af bemyndigelsen fra koncernens bestyrelse, beslutning om udstedelse af efterstillet kapital og hybrid kernekapital. Møderne holdes mindst kvartalsvis og efter ønske fra Nordeas CFO.

I juni 2007 blev Nordea godkendt af tilsynsmyndighederne til at anvende den simple interne ratingbaserede metode til sine porteføljer for erhvervs kunder og institutionelle kunder i Sverige, Finland, Danmark og Norge. Nordea vil gradvist implementere IRB-metoden for retailporteføljen og andre porteføljer inden udgangen af 2009. Standardmetoden vil imidlertid fortsat blive anvendt for mindre porteføljer og nye porteføljer, for hvilke godkendte interne modeller endnu ikke er på plads.

Nordea er godkendt til at anvende sine egne interne VaR-modeller til at opgøre kapitalkravet for størstedelen af markedsrisiciene i handelsbeholdningen.

ICAAP (Strategier og politikker for fastholdelse af kapitaldækningen)

Søjle II i Basel II-reglerne eller Supervisory Review Process (SRP) dækker to hovedprocesser: Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) og Supervisory Review and Evaluation Process (SREP).

Formålet med ICAAP er, at hver bank skal gennemgå styringen, reduktionen og målingen af væsentlige risici for at vurdere tilstrækkeligheden af intern kapital og fastsætte et internt kapitalkrav, der afspejler bankens risikovillighed.

Formålet med SRP er at sikre, at bankerne har tilstrækkelig kapital i forhold til alle risiciene i deres virksomhed og at tilskynde bankerne til at udvikle og anvende bedre risikostyringsmodeller til at overvåge og måle risici.

I 2007 oversteg Nordeas kernekapital og basis kapital de lovpligtige minimumskrav i EU's kapitalkravsdirektiv (Capital Requirements Directive, CRD). Ved at tage højde for resultaterne af stress-testen af kapitaldækning, estimering af kapital og vækstforventninger er NBD's kapitalmål 6,5 pct. for kernekapitalen.

Hertil kommer, at en løbende dialog med eksterne parter, især de eksterne ratingbureauers mening, vil påvirke Nordeas kapitalkrav.

Nordea anvender sine egne interne kapitalmodeller, økonomisk kapital (economic capital, EC), i forbindelse med opgørelsen af interne kapitalkrav med og uden chok på markederne. Da de fleste Søjle II-risici eksisterer inden for rammerne af Nordeas nuværende økonomiske kapital - renterisiko i bankaktiviteterne, markedsrisiko i egenbeholdningen, risiko i Nordeas interne ydelsesbaserede pensionsordninger, ejendomsrisiko, koncentrationsrisiko og forretningsrisiko - vil Nordea bruge sine eksisterende interne kapitalmålinger som grundlag for eventuelle yderligere kapitalbuffer under forudsætning af de ovennævnte eksterne parter bedømmelse.

Kapitalstruktur – politik

Det er Nordeas mål at have en kernekapitalprocent over 6,5. Nordea fastholder sine kapitalmålene i sine juridiske enheder via sin udbyttepolitik, efterstillet kapital og koncernbidrag.

Solvens

Tabellen "Kapitalkrav og vægtede aktiver" viser, at overgangsbestemmelserne omfatter et minimumskapitalkrav for Nordea i forhold til minimumskravene i Basel II (Søjle I). Denne forskel vil svinge igennem hele overgangsperioden, idet minimumsgrænsen gradvist reduceres, og Nordea modtager godkendelse af IRB-modellerne for sine retailporteføljer og andre porteføljer. I øjeblikket er denne forskel 84,2 mia. kr. udtrykt som risikovægtede aktiver og 6,7 mia. kr. udtrykt som lovpligtigt kapitalkrav.

Ultimo 2007 var NBD's kernekapitalprocent 6,9 mod 7,1 ultimo 2006. Solvensprocenten var 9,2 ultimo 2007 og 9,8 ultimo 2006.

Ud over de lovpligtige krav har Nordea interne kapitalkrav baseret på rammerne for økonomisk kapital.

Kapitalkrav i henhold til Basel II-regelgrundlaget

Nedenstående tabel giver et overblik over Søjle 1-kapitalkravene ultimo 2007 fordelt på risikotyper. Kreditrisikoen omfatter 88 pct. af det lovpligtige kapitalkrav. Af det samlede kapitalkrav for kreditrisiko vedrører 53 pct. IRB-eksponeringer og 47 pct. eksponeringer i henhold til standardmetoden. I IRB-metoden vedrører 90 pct. risikoklassen for erhvervskunder, som i henhold til den simple metode har et gennemsnit for risikovægtede aktiver på 56 pct. i forhold til 100 pct. i henhold til Basel I.

Operationel risiko, opgjort i henhold til standardmetoden, udgør 6 pct. af kapitalkravene i Nordea. Kapitalkravet for markedsrisiko på 6 pct. skyldes anvendelsen af interne modeller til at opgøre risiko og fastholdelse af modpartskreditrisiko i kreditrisikotallene i henhold til Basel II.

Yderligere information om kapitalkravene og beregningen af risikovægtede aktiver findes i NBD's Pillar 3 Report 2007 på www.nordea.com.

Kapitalkrav for kreditrisiko

I standard- og IRB-metoderne beregnes de lovpligtige kapitalkrav for kreditrisiko ved hjælp af følgende formler:

Minimumskapitalkrav = Risikovægtede aktiver * 8 pct.

Risikovægtede aktiver = Risikovægt * Eksponering i tilfælde af misligholdelse

Principperne for beregning af minimumskapitalkravene for kreditrisiko er forskellige for de risikoklasser, der tjener som grundlag for rapporteringen af kapitalkravene. Definitionen af risikoklasser i henhold til standardmetoden er forskellig fra klassifikationen i henhold til IRB-metoden. Nogle risikoklasser udspringer af modpartstypen, mens andre er baseret på aktivtype, produkttype, sikkerhedstype og eksponeringens størrelse.

Eksponeringsværdien af en balanceført eksponering i henhold til IRB-metoden måles inklusive justeringer, dvs. nedskrivninger. Eksponering i tilfælde af misligholdelse for de balanceførte poster, afledte finansielle instrumenter og transaktioner i forbindelse med værdipapirfinansiering og transaktioner med lang afvikling udgør 100 pct. af den originale eksponering. Ikke-balanceførte eksponeringer konverteres til eksponering i tilfælde af misligholdelse ved anvendelse af kreditkonverteringsfaktorer (credit conversion factors, CCF).

Kapitalkrav for markedsrisici (risici i handelsbeholdningen)

Af de 18,9 mia. kr. i markedsrisiko for risikovægtede aktiver dækker ca. 18,7 mia. kr. handelsbeholdningen i Markets, mens de øvrige 0,2 mia. kr. inkluderer valutarisiko i bankaktiviteterne. Handelsbeholdningens VaR-tal omfatter generelle og specifikke renterisici, aktierisici og valutarisici for positioner i de porteføljer, der er godkendt af tilsynsmyndighederne, for hvilke Nordea har fået lov til at anvende sine egne interne VaR-modeller.

Porteføljer, der ikke rapporteres i henhold til VaR-modeller, rapporteres i stedet i henhold til standardmetoden.

Kapitalkrav for operationel risiko

Kapitalkravet for operationel risiko beregnes i henhold til standardmetoden, hvor alle bankens aktiviteter inddeles i otte forretningsområder: corporate finance, handel og salg, filialnettet, bankvirksomhed med erhvervskunder, betaling og afvikling, agentservice, kapitalforvaltning og kurtage fra privatkunder.

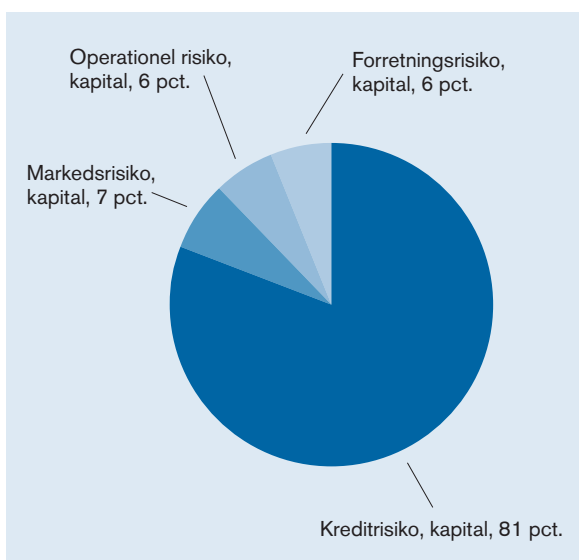
Det samlede kapitalkrav for operationel risiko beregnes som den simple sum af kapitalkravet for

hvert forretningsområde inden for hver koncern og juridiske enhed. Risikoen for hvert forretningsområde er betakoefficienten gange bruttoindtægterne. Betakoefficienterne er forskellige fra forretningsområde til forretningsområde og spænder fra 12 pct. til 18 pct.

Økonomisk kapital

Tallene nedenfor viser sammensætningen af økonomisk kapital pr. risikotype ultimo 2007. Pr. 31. december 2007 var den samlede økonomiske kapital opgjort til 17,9 mia. kr.

Økonomisk kapital fordelt på risikotype, Nordea Bank Danmark koncernen



Nordea har siden 2001 beregnet interne kapitalkrav ved at anvende rammerne for økonomisk kapital. Søjle 1 i CRD lukker forskellen mellem lovpligtig kapital og økonomisk kapital ved at forbedre risikofølsomheden ved de lovpligtige kapitalmål.

Nordea beregner økonomisk kapital for følgende hovedrisikotyper: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forretningsrisiko og livsforsikringsrisiko. Derudover tager modellerne for økonomisk kapital eksplicit højde for renterisiko i bankaktiviteterne, markedsrisiko i egenbeholdningen, risiko i Nordeas interne ydelsesbaserede pensionsordninger, ejendomsrisiko og koncentrationsrisiko.

Der anvendes kvantitative modeller til at estimere uforudsete tab for hver enkelt af de risikotyper, der indgår i økonomisk kapital:

Kreditrisiko beregnes ved hjælp af en række kapitalfaktorer. Kapitalfaktorerne er udviklet til forskellige produkter, kundesegmenter og kreditkvalitetskategorier. Faktorerne beregnes ved hjælp af en porteføljemodel, hvor sandsynlighed for misligholdelse, tab i tilfælde af misligholdelse og eksponering i tilfælde af misligholdelse er input, og gennemgås og opdateres årligt. Denne model bruges også til at vurdere Nordeas porteføljekonzentration og modpartsrisikoen i Nordeas handelsbeholdning. Rammerne for beregning af parametrene for økonomisk kapital er grundlaget for rammerne for Basel II for IRB-modeller for Nordeas krediteksponeringer.

Markedsrisiko for bankvirksomheden er baseret på scenariosimulering og VaR-modeller skaleret til tidshorisonten og konfidensinterval på plads for økonomisk kapital. Derudover bruger Nordea VaR- og simuleringsmodeller til at bestemme økonomisk kapital for renterisiko i bankaktiviteterne, markedsrisiko i Group Treasurys investeringsporteføljer, risiko i Nordeas interne ydelsesbaserede pensionsordninger og ejendomsrisiko.

Operationel risiko defineres som risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer. Operationel risiko beregnes i overensstemmelse med standardmetoden i Basel II.

Forretningsrisiko defineres som indtjeningsvolatiliteten i alle forretninger som følge af indtægts- og omkostningsusikkerheden på grund af ændringer i de økonomiske og konkurrencemæssige omgivelser. De væsentligste risikofaktorer er omdømmerisiko, strategisk risiko, likviditetsrisiko og indirekte påvirkninger som strukturel renteindtægtsrisiko. Forretningsrisiko beregnes på basis af den residuale volatilitet i historiske tidsserier for resultater efter justeringer for markeds-, operationelle og kreditrisici.

For at sikre ensartet risikomåling i hele Nordea fastsættes måleperioden til et år, og konfidensniveauet er 99,97 pct. for alle risikotyper. Nordeas samlede økonomiske kapital svarer til det beløb, der er nødvendigt for at dække uforudsete tab i løbet af et år i 99,97 pct. af alle mulige tilfælde.

Nordeas forskellige aktiviteter muliggør betydelige spredningsfordele. Når Nordeas EC-risici vurderes enkeltstående, forudsættes alle uforudsete tab imidlertid at indtræffe samtidig. Nordea

Nordea Bank Danmark koncernen

Kapitalkrav og vægtede aktiver

Mio. kr.	31. dec. 2007 Kapital- krav	31. dec. 2007 Basel II Vægtede aktiver	31. dec. 2006 Vægtede aktiver
Kreditrisiko	22.818	285.226	340.269
Simpel IRB-metode	12.169	152.110	na
- heraf virksomheder	10.900	136.246	na
- heraf kreditinstitutter	1.170	14.629	na
- heraf andre	99	1.234	na
Standardmetoden	10.649	133.116	na
- heraf privakunder og små og mellemstore virksomheder	9.459	118.235	na
- heraf offentlige	65	816	na
- heraf andre	1.125	14.064	na
Basel I – rapporterende enheder	-	-	-
Markedsrisiko	1.514	18.926	35.437
- heraf handelsbeholdning, VaR	596	7.450	7.204
- heraf handelsbeholdning, ikke-VaR	900	11.251	27.496
- heraf FX, ikke-VaR	18	224	736
Operationel risiko	1.658	20.721	na
Standardmetoden	1.658	20.721	na
Subtotal	25.990	324.872	375.706
Regulering for overgangsbestemmelser			
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	6.736	84.201	na
I alt	32.726	409.073	375.706

Nordea Bank Danmark koncernen

Solvensprocent

	31. dec. 2007 Basel II	31. dec. 2006 Basel I
Kernekapitalprocent	6,9	7,1
Solvensprocent	9,2	9,8

Nordea Bank Danmark A/S

	31. dec. 2007 Basel II	31. dec. 2006 Basel I
Risikovægtede aktiver, mio. kr.	367.853	345.547
Solvensprocent		
Kernekapitalprocent	7,4	7,3
Solvensprocent	9,9	10,2

anvender derfor en konservativ korrelationsmatrice-metode til at estimere spredningsfordelene, der opstår fra aktiviteterne. Fx korrelerer kreditrisiko og markedsrisiko begge stærkt med udviklingen i samfundsøkonomien og er derfor stærkt korreleret med hinanden, mens livsforsikringsrisici og operationelle risici overhovedet ikke korrelerer. I sidste ende resulterer spredningseffekten i en økonomisk kapital, der er lavere end summen af økonomisk kapital for hver enkelt risikotype.

Foruden at beregne den økonomiske kapital har Nordea indført en omfattende stresstestproces for kapitaldækning, der er udviklet internt til at analysere virkningerne af en række globale og lokale choksenarier. Resultaterne af denne stresstest vurderes sammen med eventuelle ledelsesmæssige indgreb i Nordea koncernens interne kapitalkrav. Nordea koncernen kræver en minimumsprocentdel af den frie kapital i forhold til det interne kapitalkrav for at sikre tilstrækkelig kapital i tilfælde af chok på Nordeas og internationale markeder.

Economic profit (EP)

Nordea bruger economic profit som et af sine finansielle måleparametre. Economic profit beregnes som det risikojusterede resultat fratrukket egenkapitalomkostningen.

Risikojusteret resultat og economic profit er mål for at skabe værdi for aktionærerne. I investeringsbeslutninger og i kundeforhold driver og understøtter economic profit den rigtige adfærd med afbalanceret fokus på indtægter, udgifter og risiko. EP-modellen omfatter også både vækst og afkast. Økonomisk kapital og forventede tab indgår i rammerne for economic profit.

Forventede tab

Forventede tab på udlån afspejler det normaliserede tabsniveau for det enkelte engagement over et konjunkturforløb samt for forskellige porteføljer. På koncernniveau udgjorde den forventede tabsprocent, der indgår i rammerne for economic profit, 16 bp beregnet på grundlag af udlånsporteføljen pr. 31. december 2007 (18 bp pr. 31. december 2006). Det bemærkes, at den forventede tabsprocent er et mere stabilt mål end de faktiske tab, men det vil variere i overensstemmelse med konjunkturperioden som en konsekvens af ændringer i fordelingen af tilbagebetalingsevne (PD-dimensionen) og sikkerhedsdækningen (LGD-dimensionen).

Basiskapital

Basiskapitalen (benævnt "own funds" i CRD) er summen af kernekapitalen og den supplerende kapital efter fradrag.

Resume af poster, der indgår i basiskapitalen

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Beregning af basiskapital i alt				
Egenkapital	29.744	26.984	23.783	22.211
Foreslået/faktisk udbytte	-2.200	-1.500	-2.200	-1.500
Minoritetsinteresser	1.247	1.230	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-71	-155
Indre værdis metode	-	-	5.935	4.734
IRB-nedskrivninger excess (+)/shortfall (-)	-136	-	-51	-
Frdrag for kapitalandele i kreditinstitutter (50 pct.)	-108	-	-108	-
Andre poster, netto	-288	-119	-245	-80
Kernekapital	28.258	26.594	27.042	25.210
- heraf hybrid kernekapital	-	-	-	-
Supplerende kapital	9.530	10.417	9.530	10.417
- heraf uopsigelige efterstillede værdipapirer	-	-	-	-
- heraf værdipapirer med ubestemt løbetid	-	-	-	-
IRB-nedskrivninger excess (+)/shortfall (-)	-136	-	-51	-
Frdrag for kapitalandele i kreditinstitutter (50 pct.)	-108	-338	-108	-338
Andre fradrag	-	-	-	-
Basiskapital i alt	37.543	36.674	36.412	35.289

Kernekapital defineres som det samme som eller tæt på indbetalte, kapitalberettigede reserver og en begrænset andel uopsigelige efterstillede værdipapirer (maks.15 pct. af kernekapitalen). Overskuddet kan kun inkluderes efter fradrag af det foreslåede udbytte. Goodwill og udskudte skatteaktiver fratrækkes i kernekapitalen.

Den supplerende kapital opdeles i uopsigelige værdipapirer og værdipapirer med fast løbetid. Den samlede supplerende kapital må ikke overstige kernekapitalen. Værdipapirer med fast løbetid, der indgår i den supplerende kapital, må ikke overstige halvdelen af kernekapitalen. Grænserne fastsættes efter fradrag, dvs. kapitalandele i forsikringselskaber og andre finansielle virksomheder.

Der er justeret for forskellen mellem forventet tab (EL) og nedskrivningerne på de relaterede eksponeringer i basiskapitalen. Den negative forskel (EL er højere end nedskrivningen) omtales som "shortfall". I henhold til CRD trækkes "shortfall" fra basiskapitalen. Af hensyn til Basel II-overgangsbestemmelserne trækkes "shortfall" også fra de risikovægtede aktiver for at være neutrale i et Basel I-perspektiv.

De interne processer for kapitaloverførsel i Nordea er veletablerede og omfatter muligheden for udbytte og koncernbidrag, efterstillet og uopsigelige værdipapirer samt kapitaltilførsel og udstedelse af aktier.

I situationer, hvor det er nødvendigt at øge basiskapitalen i et datterselskab, er de primære muligheder interne efterstillede værdipapirer eller kapitaltilførsel fra moderselskabet for at øge kernekapitalen.

Søjle III-oplysning, solvens

Oplysninger i henhold til søjle III-kravene i Basel II-reglerne findes på www.nordea.com.

Medarbejdere

Nordeas medarbejdere arbejder sammen for at skabe positive kundeoplevelser for Nordeas kunder. De fokuserer på at opbygge stærke relationer til kunderne og efterleve missionen – gør det muligt.

Det er mennesker, det handler om

Mens produkter og serviceydelser relativt nemt kan efterlignes, er medarbejderne i sidste ende

den væsentligste konkurrencefaktor i finanssektoren.

Dette perspektiv er blevet endnu tydeligere i Nordeas reviderede vision:

"Den førende nordiske bank, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og aktionærer."

Nordea gennemførte en omfattende værdiundersøgelse i slutningen af 2006. Bl.a. på baggrund heraf blev reviderede værdier defineret og udrullet i 2007. En af de tre nye værdier er "Det er mennesker, det handler om". Denne værdi vil styrke fokus på medarbejdere og lederskab for at gøre det muligt for Nordea at nå sine vækstmål.

Revideret HR-strategi

For at forblive i førerpositionen skal de rigtige kompetencer være på plads for at overgå kundernes forventninger, tilpasse sig forandringer og levere resultater - i dag og i fremtiden. Det er afspejlet i en ny HR-strategi, der blev udviklet i 2007.

Den reviderede HR-strategi omhandler fire fokusområder:

- employer branding
- lederskab
- rekruttering og talentudvikling.

Nordea som en attraktiv arbejdsgiver

Nordeas ambition er at være den mest attraktive arbejdsgiver i den nordiske finanssektor for at tiltrække, udvikle og fastholde højt kompetente medarbejdere.

Der er en klar sammenhæng mellem de finansielle resultater og medarbejdernes tilfredshed og motivation: tilfredse medarbejdere leverer en bedre præstation i alle henseender, hvilket igen har en positiv indvirkning på lønsomheden.

En omfattende undersøgelse af medarbejder-tilfredsheden (Employer Satisfaction Index, ESI), der omfatter holdninger og tilfredshed, gennemføres hvert år. Den viser medarbejdernes opfattelse af lederskab i Nordea, af deres arbejdsplads og af virksomheden generelt. Resultaterne er et vigtigt redskab, der bruges af lederne i deres løbende individuelle dialog med deres team for at sikre løbende forbedringer.

God ledelse

Medarbejdernes opfattelse af deres nærmeste leders præstation ligger i dette års ESI-undersøgelse fortsat højt på 76 point (ud af 100) sammenlignet med den nordiske finansielle sektor generelt (72). De vigtigste drivkræfter for medarbejdertilfredshed og -motivation er de daglige arbejdsopgaver og muligheder for kompetenceudvikling.

Nye lederkompetencer baseret på de nye værdier er blevet rullet ud med fokus på, hvordan lederne skal optræde i Nordea. De omfattende lederudviklingsprogrammer, der er skræddersyet til at gå hånd i hånd med implementeringen af forretningsstrategierne, dækker alt fra potentielle ledere til de øverste ledere.

Rekruttering af de rigtige medarbejdere

Vi anerkender styrken i forskellighed med hensyn til køn, alder, uddannelse og forskellig kulturel baggrund. Vi anerkender også, at medarbejdere har forskellige personlige drivkræfter og karriereambitioner. Nogle medarbejdere får energi og drivkraft ved at påtage sig nye udfordringer og finde nye kunder. Andre inspireres af at opbygge og vedligeholde stærke og langvarige relationer til kunderne og få tingene til at fungere. Begge grupper er nødvendige for at opbygge et stærkt team.

Stigning i antallet af kvindelige ledere

Flere kvinder i lederstillinger har høj prioritet i hele Nordea. Begge køn skal være repræsenteret blandt de sidste tre kandidater i forbindelse med rekruttering til lederstillinger og stillinger blandt de øverste ledere. Et mentor-program for yderligere at udvikle potentielle kvindelige ledere blev afholdt i 2007.

Løn og overskudsdeling

Alle medarbejdere er med i en fælles overskudsdelingsordning. Resultatkriterierne for tildeling fastsættes af bestyrelsen i begyndelsen af hvert år og er baseret på interne mål og benchmarking med konkurrenterne.

Nordeas langsigtede incitamentsordning for 2007 blev indført i maj 2007, og er rettet mod op til 400 ledende medarbejdere og andre nøglemedarbejdere, der er identificeret som væsentlige for koncernens fremtidige udvikling. Den langsigtede incitamentsordning for 2007 erstattede en incitamentsordning for ledende medarbejdere, der havde været på plads siden 2003.

Mere information om incitamentsordningen findes i noten Personaleudgifter.

Ændringer i bestyrelse og direktion

Efter Lars G Nordström gik på pension 13. april 2007, har bestyrelsen udnævnt Christian Clausen til formand for bestyrelsen. Bestyrelsesmedlem Tom Ruud udtrådte af bestyrelsen 1. maj 2007. Bestyrelsesmedlemmerne Markku Pohjola, Carl-Johan Granvik og Arne Liljedahl fortsætter som bestyrelsesmedlemmer.

Pr. 1. maj 2007 udtrådte Jørn Kr. Jensen som medlem af direktionen. Pr. 1 juni 2007 udtrådte Henrik Mogensen som medlem af direktionen.

Miljømæssige forhold

I overensstemmelse med Nordea koncernens principper for samfundsmæssigt ansvar har Nordea forpligtet sig til bæredygtig udvikling ved at forene økonomiske resultater med et miljømæssigt og socialt ansvar, tage hensyn til miljøet og arbejde for at mindske de negative miljømæssige påvirkninger af sine forretningsaktiviteter.

Nordea koncernen har indført en miljøpolitik, som vejleder om, hvordan koncernens enheder skal styre og kontrollere miljømæssige problemstillinger i deres egne aktiviteter og derved understøtte reduktionen i de relaterede omkostninger og forretningsmæssige risici for koncernen.

Politikken styrer også udstikning af retningslinjer og forretningsinitiativer vedrørende forretningsenhedernes økonomiske involvering og samarbejde med leverandører.

Retssager

Inden for rammerne af den almindelige virksomhed er koncernen mødt med en række krav i retssager og andre tvister, hvoraf størstedelen involverer relativt begrænsede beløb. Ingen af disse tvister forventes i væsentlig grad at påvirke koncernen eller dennes finansielle stilling i negativ retning.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancen dagen, der kan ændre vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2008

Den turbulente udvikling på de internationale kapitalmarkeder siden i sommer, som slog kraftigt igennem på de internationale aktiemarkeder i begyndelsen af 2008, har øget usikkerheden for 2008 betydeligt.

Den nordiske BNP-vækst forventes at aftage i 2008, men stadig at ligge over 2 pct. i gennemsnit. I prognosen for 2008 forudsætter Nordea koncernen ingen betydelige ændringer i den gennemsnitlige rente i løbet af året. Lavere renter vil påvirke Nordea koncernens indtægtsvækst i negativ retning.

På baggrund af de stærke resultater fra vækstinitiativerne vil Nordea koncernen fortsat investere i vækstområder i Norden og på de nye europæiske markeder. Omkostningsstigningen som følge af vækstinitiativerne forventes i 2008 at udgøre EUR 100-120 mio. Disse initiativer og øget løninflation forventes at medføre en noget højere stigning i omkostningerne i 2008 end i 2007.

Hvis den økonomiske vækst falder mere end ventet, vil niveauet for væstinvesteringerne blive revurderet. Nordea koncernens langsigtede mål, som blev formuleret i 2006, er at fordoble det risikostregerede resultat på syv år. På baggrund af prognosen for BNP-væksten i Norden og renteforventningerne ventes det risikostregerede resultat i 2008 at vokse i størrelsesordenen 5-10 pct. Nordea Bank Danmark forventes at bidrage til en sådan vækst.

Den overordnede kvalitet af udlånsporteføljen er fortsat høj.

Nordea koncernen har en bredt sammensat portefølje, både hvad angår geografisk område med en næsten ligelig fordeling mellem de fire nordiske lande, og hvad angår sektorer og fordelingen mellem erhvervs- og privatkunder. Også på de nye europæiske markeder er Nordea koncernen fortrøstningsfuld i forhold til sin krediteksponering, selvom den makroøkonomiske situation formentlig vil påvirke kreditkvaliteten gradvist. Det er der taget højde for ved etablering af gruppevis nedskrivninger.

En ændring i de makroøkonomiske udsigter vil formentlig påvirke kreditsituationen over tid. For 2008 forventer Nordea koncernen nogle nettonedskrivninger på udlån, da tilbageførsler på tidligere nedskrivninger forventes at falde.

Den gennemsnitlige standardskattesats for Nordea koncernens virksomhed baseret på gældende skatteregler er ca. 26 pct. Den effektive skatteprocent for 2008 forventes at være 3-5 procentpoint lavere end dette gennemsnit.

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2007	2006	2007	2006
Driftsindtægter					
Renteindtægter	2	34.660	26.978	24.827	18.295
Renteudgifter	2	-26.240	-19.148	-18.970	-12.582
Nettorenteindtægter	2	8.420	7.830	5.857	5.713
Gebyrer og provisionsindtægter	3	3.928	3.810	4.153	3.977
Gebyrer og provisionsudgifter	3	-514	-401	-343	-260
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3	3.414	3.409	3.810	3.717
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	4	835	1.616	1.257	1.983
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	20	234	327	-	-
Udbytter	5	9	6	137	542
Andre driftsindtægter	6	380	188	385	115
Driftsindtægter i alt		13.292	13.376	11.446	12.070
Driftsudgifter					
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter	7	-4.885	-4.758	-4.702	-4.582
Andre udgifter	8	-2.765	-2.504	-2.648	-2.341
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	9, 21, 22	-108	-132	-91	-110
Driftsudgifter i alt		-7.758	-7.394	-7.441	-7.033
Nedskrivninger på udlån	10	47	664	116	666
Ordinært resultat		5.581	6.646	4.121	5.703
Udgift til indkomstskat	11	-1.308	-1.770	-1.054	-1.433
Årets resultat		4.273	4.876	3.067	4.270
Fordelt til:					
Aktionærer i Nordea Bank Danmark A/S				3.067	4.270
Minoritetsinteresser				-	-
I alt				3.067	4.270

Balance

Mio. kr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		3.014	2.708	3.014	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13	128.892	117.765	147.221	132.054
Udlån og andre tilgodehavender	13, 23	533.237	483.794	293.869	268.897
Rentebærende værdipapirer	14	89.543	44.689	120.488	83.647
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	15	33.412	77.084	34.218	79.245
Aktier mv.	16	15.974	17.607	15.967	17.600
Afledte finansielle instrumenter	17	3.872	2.053	3.872	2.053
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	18	184	458	184	458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	57	211	8.001	8.158
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	219	522	82	288
Immaterielle aktiver	21	288	115	245	80
Materielle aktiver	22, 23	259	195	226	174
Investeringsejendomme	24	77	71	6	1
Udskudte skatteaktiver	11	-	-	71	155
Aktuelle skatteaktiver		301	112	730	515
Pensionsaktiver	33	132	132	132	132
Andre aktiver	25	24.961	53.139	48.617	64.749
Periodeafgrænsningsposter	26	3.521	2.736	4.416	3.406
Aktiver i alt		837.943	803.391	681.359	664.320
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter	27	222.701	223.188	224.632	225.881
Indlån og anden gæld	28	277.972	253.377	280.654	255.994
Udstedte værdipapirer	29	205.910	183.020	-	-
Afledte finansielle instrumenter	17	3.659	1.946	3.659	1.946
Aktuelle skatteforpligtelser		-	-	-	-
Andre passiver	30	82.012	99.007	135.695	145.284
Periodeafgrænsningsposter	31	5.577	4.446	3.120	2.251
Udskudte skatteforpligtelser	11	643	732	-	-
Hensatte forpligtelser	32	143	211	234	273
Pensionsforpligtelser	33	75	79	75	79
Efterstillede kapitalindskud	34	9.507	10.401	9.507	10.401
Gæld i alt		808.199	776.407	657.576	642.109
Egenkapital					
	35				
Minoritetsinteresser		26	39	-	-
Aktiekapital		5.000	5.000	5.000	5.000
Andre reserver		-4	2	1	2
Foreslået udbytte		2.200	1.500	2.200	1.500
Overført overskud		22.522	20.443	16.582	15.709
Egenkapital i alt		29.744	26.984	23.783	22.211
Gæld og egenkapital i alt		837.943	803.391	681.359	664.320
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	36	91.709	81.532	92.515	83.693
Anden sikkerhedsstillelse	37	-	-	-	-
Ikke-balanceførte poster	38	35.234	51.504	118.581	125.197
Andre forpligtelser	39	145.986	158.371	130.533	158.371
Andre noter					
Note 1	Anvendt regnskabspraksis	Note 44	Modtagen sikkerhedsstillelse, som kan sælges eller genpantsettes		
Note 40	Solvens	Note 45	Investeringsaktiviteter, hvor kunden bærer risikoen		
Note 41	Klassifikation af finansielle instrumenter	Note 46	Transaktioner med nærtstående parter		
Note 42	Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi	Note 47	Finanstilsynets nøgletalssystem		
Note 43	Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta				

Opgørelse over indregnede indtægter og udgifter¹

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Årets valutakursforskelle	-5	1	-	-
Kurssikring	-	-	-	-
Investeringer disponible for salg:				
Værdiansættelsesgevinster/-tab indregnet i egenkapitalen	-3	-10	-3	-10
Koncernbidrag	8	-	8	-
Skat af poster indregnet direkte i eller overført fra egenkapitalen	1	3	1	3
Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen	1	-6	6	-7
Årets resultat	4.273	4.876	3.067	4.270
Årets indregnede indtægter og udgifter i alt	4.274	4.870	3.073	4.263
Fordelt til:				
Aktionærer i Nordea Bank Danmark A/S			3.073	4.263
Minoritetsinteresser			-	-
I alt			3.073	4.263

¹ Se note 35 Egenkapital for yderligere information.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Driftsaktivitet				
Ordinært resultat	5.581	6.646	4.121	5.703
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	-68	-641	3	-777
Betalt indkomstskat	-1.586	-1.606	-1.185	-1.601
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	3.927	4.399	2.939	3.325
Ændring i aktiver i driftsaktivitet				
Ændring i tilgodehavender hos kreditinstitutter	-7.443	20.982	-11.483	12.983
Ændring i udlån og andre tilgodehavender	-49.396	-63.229	-24.856	-39.135
Ændring i rentebærende værdipapirer	-44.854	-23.452	-36.841	-43.139
Ændring i finansielle aktiver stillet som sikkerhed	43.672	31.900	45.027	31.862
Ændring i aktier mv.	1.633	-1.724	1.633	-1.722
Ændring i afledte finansielle instrumenter, netto	-106	-321	-106	-324
Ændring i andre aktiver	27.667	-2.506	15.396	-6.471
Ændring i passiver i driftsaktivitet				
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-487	15.237	-1.249	14.353
Ændring i indlån og anden gæld	24.595	10.953	24.660	12.808
Ændring i udstedte værdipapirer	22.890	-7.092	-	-353
Ændring i andre passiver	-15.631	17.268	-8.687	18.959
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	6.467	2.415	6.433	3.146
Investeringsaktivitet				
Køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-235	-	-1.240
Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	154	39	153	-
Fusion af tilknyttede virksomheder	-	-	-	304
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-14	-97	-12	-97
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	128	27	123	12
Køb af materielle aktiver	-176	-154	-149	-140
Salg af materielle aktiver	4	12	-	8
Køb af immaterielle aktiver	-179	-30	-164	-16
Salg af immaterielle aktiver	-	-	-	-
Køb/salg af andre finansielle anlægsaktiver	-	-	-	-
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	-83	-438	-49	-1.169
Finansieringsaktivitet				
Udstedte efterstillede kapitalindskud	-894	367	-894	367
Udbetalt udbytte	-1.500	-1.800	-1.500	-1.800
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-2.394	-1.433	-2.394	-1.433
Årets likviditetsændring	3.990	544	3.990	544
Likvider primo	7.348	6.804	7.348	6.804
Valutakursforskel	-	-	-	-
Likvider ultimo	11.338	7.348	11.338	7.348
Ændring	3.990	544	3.990	544

Kommentarer til pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 7 bortset fra klassifikationen af udstedte værdipapirer. Pengestrømsopgørelsen viser indgående og udgående likvider i løbet af året. Nordea Bank Danmarks pengestrømsopgørelse er opstillet efter den indirekte metode, hvorved det ordinære resultat justeres for effekten af ikke-likvide transaktioner såsom afskrivninger og nedskrivning på udlån. Pengestrømmene er klassificeret efter drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.

Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Driftsaktivitet

Driftsaktivitet er de væsentligste indtægtsproducerende aktiviteter, og pengestrømmene hidrører hovedsageligt fra årets ordinære resultat med regulering for beløb uden likviditetseffekt og betalt indkomstskat. Regulering for ikke-likvide poster omfatter:

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Afskrivninger	108	132	91	110
Nedskrivninger på udlån	-47	-664	-116	-664
Ændring i hensatte forpligtelser	-72	-64	-43	-1
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-230	-321	66	-214
Udbytte	186	290	-	-
Andet	-13	-14	5	8
	-68	-641	3	-777

Ændringer i aktiver og passiver i driftsaktivitet består af aktiver og passiver, der indgår i den normale drift såsom udlån og andre tilgodehavender samt indlån og anden gæld. Ændringer i afledte finansielle instrumenter rapporteres netto.

Nettolikviditet fra driftsaktivitet omfatter modtagne rentebetalinger og betalte renteudgifter med følgende beløb:

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Modtagne rentebetalinger	33.952	27.091	23.871	17.717
Betalte renteudgifter	-24.124	-19.876	-17.127	-12.377

Investeringsaktivitet

Investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver som materielle aktiver, immaterielle og finansielle aktiver.

Finansieringsaktivitet

Finansieringsaktivitet er aktiviteter, der resulterer i ændringer i egenkapitalen og efterstillede kapitalindskud såsom nyemissioner, udbytter og udstedt/amortiseret efterstillede kapitalindskud.

Likvide aktiver

Følgende poster indgår i likvide aktiver:

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.014	2.708	3.014	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring	8.324	4.640	8.324	4.640
	11.338	7.348	11.338	7.348

Kassebeholdning omfatter betalingsmidler og sedler i udenlandsk valuta. Tilgodehavender hos centralbanker omfatter konti hos centralbanker og postgirosystemer underlagt offentlige myndigheder, for hvilke følgende betingelser er opfyldt;

- centralbanken eller postgirosystemet har hjemsted i det land, hvor instituttet er etableret
- indestændet på kontoen er umiddelbart tilgængeligt til enhver tid.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring, indeholder likvider, der ikke er i form af obligationer eller andre rentebærende værdipapirer.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Indholdsfortegnelse

1. Grundlag for aflæggelse
2. Sammenligningstal
3. Ændret regnskabspraksis og præsentation
4. Kritiske vurderinger og primære kilder til skønsmæssig usikkerhed
5. Konsolideringsprincipper
6. Indregning af driftsindtægter og -udgifter
7. Indregning og ophør af indregning i balancen
8. Omregning af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta
9. Regnskabsmæssig sikring
10. Fastlæggelse af dagsværdien af finansielle instrumenter
11. Likvider
12. Finansielle instrumenter
13. Udlån og andre tilgodehavender
14. Leasing
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Investeringsejendomme
18. Skat
19. Pensioner
20. Egenkapital
21. Transaktioner med nærtstående parter
22. Moderselskabet
23. Valutakurser

1. Grundlag for aflæggelse

Regnskabet for Nordea Bank Danmark A/S og koncernen udarbejdes i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed.

IASB har i 2007 udsendt ændringer til nogle standarder. Disse ændringer træder i kraft pr. 1. januar 2009. Det er dog frivilligt, om man ønsker at anvende alle disse ændringer allerede i 2007. Nordea har valgt først at anvende ændringerne fra 1. januar 2009.

De krævede oplysninger i henhold til ovennævnte standarder og lovgivning er indeholdt i noterne, risikostyringsafsnittet eller i andre dele af årsregnskabet.

Bestyrelsen godkendte 12. februar 2008 årsrapporten under forudsætning af endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling 14. marts 2008.

2. Sammenligningstal

Sammenligningstallene for 2006 indeholder virkningerne af alle ændringer i præsentationen, der er beskrevet i afsnit 3 Ændret regnskabspraksis og præsentation nedenfor.

3. Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis og grundlaget for beregningerne er uændrede i forhold til årsrapporten for 2006, bortset fra følgende ændringer.

Konsolidering af associerede virksomheder

Præsentationen af indtægtsposten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" er ændret fra før skat til efter skat.

Effekten på koncernniveau er et fald i indtægterne på 55 mio. kr. (-24 mio. kr.) i "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" og et tilsvarende fald i "Skatteudgift". "Årets resultat" er uændret. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed. For yderligere information se afsnit 5 Konsolideringsprincipper og note 20 Kapitalandele i associerede virksomheder.

Medarbejderrelaterede forpligtelser

Præsentationen af medarbejderrelaterede forpligtelser er ændret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Nordea koncernen. Medarbejderrelaterede forpligtelser er reklassificeret fra "Andre passiver" til "Periodeafgrænsningsposter".

Effekten på koncernniveau er et fald på 1.374 mio. kr. (31. dec. 2006: 1.001 mio. kr.) i "Andre passiver" og en tilsvarende stigning i "Periodeafgrænsningsposter".

Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Indtægter i Nordea Markets (Markets) fra Nordea Bank Finland

Præsentationen af indtægter i Markets fra serviceydelse leveret til Nordea Bank Finland knyttet til handel med afledte finansielle instrumenter er ændret i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for Nordea koncernen. Indtægterne er reklassificeret i resultatopgørelsen fra "Andre indtægter" til "Gebyrer og provisionsindtægter, netto" som kortage.

Effekten på koncernniveau er et fald på 537 mio. kr. (2006: 480 mio. kr.) i "Andre indtægter" og en tilsvarende stigning i "Gebyrer og provisionsindtægter, netto".

Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Mulighed for anvendelse af dagsværdi for visse aktiver og forpligtelser i Nordea Markets (Markets)

Balanceposter, der styres og måles til dagsværdi, kan rapporteres til dagsværdi i henhold til reglerne om anvendelse af dagsværdi i IAS 39.

Indlån foretaget af Markets samt funding af Markets-aktiviteter klassificeres i kategorien "Aktiver/forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen". Klassifikationen foretages for disse finansielle instrumenter ved førstegangsindegnin-gen fra 2007.

Dagsværdi anvendes for at ensrette præsentationen af Markets-aktiviteter og øge gennemsigtigheden yderligere.

Anvendelsen ændrer ikke præsentationen i den rapporterede balance. Klassifikationen i kategorier af disse balanceposter

ændres ikke i noten ultimo 2006 som følge af særlige krav i den gældende regnskabsstandard.

4. Kritiske vurderinger og primære kilder til skønsmæssig usikkerhed

Udarbejdelsen af regnskaber i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper kræver i visse tilfælde brug af skøn, erfaringsbaserede vurderinger og forudsætninger gjort fra ledelsens side. Skønnene er baseret på tidligere erfaringer og forudsætninger, som efter ledelsens opfattelse er retvisende og rimelige. Disse skøn og underliggende vurderinger har en effekt på de rapporterede beløb for aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster samt indtægter og udgifter i det afslåede årsregnskab. Det faktiske resultat kan efterfølgende i nogen grad afvige fra disse skøn og forudsætninger.

På visse dele anses den anvendte regnskabspraksis for at være meget vigtig for Nordeas finansielle stilling, eftersom disse dele kræver, at ledelsen foretager vanskelige, komplekse eller subjektive vurderinger og skøn, hvoraf størstedelen kan henføres til forhold, som er usikre i sig selv. Disse kritiske vurderinger og skøn er især knyttet til:

- måling til dagsværdi af visse finansielle instrumenter
- test for værdiforringelse af udlån og andre tilgodehavender
- krav i retssager

Måling til dagsværdi

Finansielle instrumenter

Kritiske vurderinger udøves i forbindelse med fastsættelsen af dagsværdi af ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der mangler noterede priser eller nyligt observerbare markedspriser, på følgende områder:

- Valget af værdiansættelsesmetode
- Fastsættelsen af, hvornår de noterede priser ikke repræsenterer dagsværdi
- Opgørelsen af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer såsom kreditrisiko, modelrisiko og likviditetsrisiko
- Vurderingen af, hvilke markedsparametre der kan iagttages

I alle disse tilfælde er beslutningerne baseret på professionel vurdering i overensstemmelse med Nordeas regnskabs- og værdiansættelsesprincipper. Alle sådanne beslutninger skal godkendes af de relevante koncernfunktioner.

Der henvises også til det særskilte afsnit 10 Fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter.

Test for værdiforringelse af udlån og andre tilgodehavender

Ved test for værdiforringelse af individuelle lån udgør den mest kritiske vurdering, der indeholder den højeste grad af usikkerhed, vurderingen af den mest sandsynlige fremtidige pengestrøm, som kunden genererer.

Ved test for værdiforringelse af en samlet gruppe af lån er det væsentligste aspekt at identificere de begivenheder og/eller observerbare data, der giver objektive bevis for, at der har været tab på gruppen af lån. Vurderingen af nutidsværdien af de pengestrømme, der genereres af kunderne i gruppen, indeholder en høj grad af usikkerhed, når der anvendes historiske data og erfaringsbaserede vurderinger i forbindelse med at forudsætningerne justeres på baggrund af historiske data for at afspejle den aktuelle situation.

Der henvises også til det særskilte afsnit 13 Udlån og andre tilgodehavender.

Krav i retssager

Inden for rammerne af den almindelige virksomhed er Nordea mødt af en række krav i retssager og andre tvister, hvoraf størstedelen involverer relativt begrænsede beløb. Ingen af disse tvister forventes i væsentlig grad at påvirke Nordea eller dets finansielle stilling i negativ retning.

5. Konsolideringsprincipper

Konsoliderede enheder

Koncernregnskabet omfatter regnskabet for moderselskabet Nordea Bank Danmark A/S og de enheder, der opfylder definitionen på et datterselskab i henhold til IAS 27. Denne definition er generelt opfyldt, når moderselskabet direkte eller indirekte via tilknyttede virksomheder ejer mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse over enhedens finansielle og driftsmæssige forhold.

Alle tilknyttede virksomheder konsolideres i henhold til overtagelsesmetoden. De tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse overgår til Nordea, og indgår ikke længere i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

Egenkapital og nettoindtægter, der kan henføres til minoritetsinteresser, oplyses særskilt i balancen og resultatopgørelsen.

I konsolideringsprocessen er rapporteringen fra datterselskaberne justeret for at sikre overensstemmelse med de af Nordea anvendte IFRS-principper.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Indre værdis metode anvendes for associerede virksomheder, hvor andelen af stemmerettighederne er mellem 20 pct. og 50 pct., og/eller hvor Nordea har betydelig indflydelse. Kapitalandele i forbindelse med Nordeas investeringsaktiviteter behandles i overensstemmelse med kravene i IAS 39 og måles derfor til dagsværdi.

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder rapporteres i resultatopgørelsen efter skat med virkning fra 2007. Som følge heraf indregnes skatteudgiften vedrørende disse resultater ikke i udgift til indkomstskat.

Special Purpose Entities (SPE'er) og securitisation

Det antal SPE'er, som Nordea har etableret, er temmelig begrænset og er specificeret i en særskilt tabel i note 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, og antallet af konsoliderede aktiver er oplyst i note 15 Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Nordea sponsorerer etableringen af Special Purpose Entities (SPE'er) primært for at tillade kunderne at investere i særskilte juridiske enheder, for at tillade kunderne at investere i fællesskab i alternative aktiver, for asset securitisation-forretninger, og i nogle tilfælde for at købe eller sælge kreditbeskyttelse.

I overensstemmelse med IFRS konsoliderer Nordea ikke SPE'ens aktiver og forpligtelser, som Nordea ikke har bestemmende indflydelse på. For at afgøre, om Nordea udøver bestemmende indflydelse på en SPE eller ej, skal Nordea

udøve skøn over risici og afkast og vurdere muligheden for at foretage operationelle beslutninger for SPE'en. I mange tilfælde er der elementer til stede, der isoleret set indikerer bestemmende indflydelse eller manglende bestemmende indflydelse på en SPE, men set under ét gør det svært at nå frem til en klar konklusion. Når det vurderes, om Nordea skal konsolidere en SPE, vurderes en række faktorer, herunder om

- SPE'ens aktiviteter i realiteten udføres på vegne af Nordea efter Nordeas specifikke forretningsmæssige behov, således at Nordea opnår fordele fra SPE'ens aktiviteter, eller
- Nordea i realiteten har beføjelse til at opnå hovedparten af fordelene fra SPE'ens aktiviteter, eller Nordea har uddelegeret disse beføjelser ved etablering af en "auto-pilot-mekanisme", eller
- Nordea i realiteten har ret til at opnå hovedparten af fordelene fra SPE'en og derfor kan blive udsat for risici, der er knyttet til SPE'ens aktiviteter, eller
- Nordea i realiteten bibeholder hovedparten af risici, der er knyttet til ejendomsret eller lignende, over SPE'en eller dens aktiver for at opnå fordele fra dens aktiviteter.

Nordea konsoliderer en SPE, hvis vurderingen af de relevante faktorer indikerer, at Nordea udøver bestemmende indflydelse på SPE'en.

SPE'er anvendt til at tillade kunder at investere er instrumenter, der tillader en eller flere kunder at investere i et aktiv eller en aktivmasse, der generelt købes af SPE'en. Risici og afkast af aktiverne i SPE'en ligger fuldt ud hos kunderne. Nordea vil typisk modtage provision for at etablere SPE'en, eller fordi Nordea optræder som investment manager, depotbank eller i en anden funktion. SPE'er etableret af Nordea er enten investeringsprodukter til en enkelt investor eller tillader en bred kreds af investorer at investere i en aktivmasse via en aktie eller et investeringsbevis.

SPE'er, der anvendes til at lade kunder investere i fællesskab i alternative aktiver, for hvilke der generelt ikke eksisterer noget aktivt marked, er ofte kommanditselskaber. Investorerne er kommanditister og indskyder hele eller hovedparten af kapitalen, mens Nordea er komplementar. I den egenskab er Nordea investment manager og kan efter eget skøn træffe investerings- og andre administrative beslutninger, men har kun investeret ingen eller lidt kapital.

Nordea modtager typisk provision for sine serviceydelser som komplementar, men deltager ikke, eller kun i begrænset omfang, i investeringsproduktets risici og afkast, der ligger hos kommanditisterne. I de fleste tilfælde konsolideres kommanditselskaber ikke i henhold til IFRS, fordi Nordeas juridiske og kontraktmæssige rettigheder og forpligtelser indikerer, at Nordea ikke har beføjelse til at styre disse SPE'ers finansielle og driftsmæssige politikker og derfor ikke har til formål at opnå fordele fra sine aktiviteter via en sådan beføjelse.

SPE'er til securitisation-formål etableres, når Nordea har aktiver (fx en låneportefølje), som Nordea sælger til en SPE, og SPE'en til gengæld sælger ejerandele i aktiverne i form af værdipapirer til investorer. Konsolidering af disse SPE'er afhænger hovedsageligt af, om Nordea beholder hovedparten af risiciene og afkastene fra aktiverne i SPE'en.

Nordea har etableret to SPE'er med det formål at købe og sælge kreditbeskyttelse. Nordea er SPE'ernes modpart i transaktioner relateret til credit default swaps. Nordea har kun afviklingsrisiko på de ikke-forfaldne afledte finansielle instrumenter til SPE'erne, og SPE'erne er fuldt ud finansieret af investorerne. Nordea er market maker for SPE'ernes credit linked notes.

Nordea konsoliderer alle SPE'er, der er etableret af Nordea, hvor Nordea har bibeholdt størstedelen af risiciene og afkastet. For det SPE, der ikke konsolideres, er begrundelsen herfor, at Nordea ikke opnår nogen risici eller afkast fra disse aktiver og forpligtelser. Desuden tilfalder pengestrømmene fra aktiverne og forpligtelserne fuldt ud til investorerne.

Elimineringsprincipper

Koncerninterne transaktioner og mellemværender mellem de konsoliderede tilknyttede virksomheder elimineres. Urealiserede gevinster og tab elimineres, medmindre tabet udgør et tab ved værdiforringelse.

Omregning af udenlandske enheder

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (kr.), der er præsentationsvalutaen for moderselskabet Nordea Bank Danmark A/S. De udenlandske enheders regnskaber omregnes løbende fra den funktionelle valuta til kroner. De udenlandske enheders aktiver og passiver er omregnet til ultimokursen, mens posterne i resultatopgørelsen er omregnet til årets gennemsnitlige valutakurs. Forskelle i forbindelse med omregningen posteres direkte på egenkapitalen.

Goodwill og dagsværdireguleringer, der hidrører fra køb af tilknyttede virksomheder, behandles som aktiver og forpligtelser i lokal valuta og omregnes også til ultimokursen.

Ændringer i koncernstrukturen

Beskrivelser af ændringer i koncernstrukturen i løbet af året findes i note 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

6. Indregning af driftsindtægter og -udgifter

Nettorenteindtægter

Renteindtægter og renteudgifter beregnes og indregnes på basis af den effektive rentemetode eller, hvis det anses for rimeligt, på basis af en metode, der resulterer i en renteindtægt eller renteudgift, der er en rimelig tilnærmelse til at anvende den effektive rentemetode som grundlag for beregningen.

Renteindtægter og renteudgifter relateret til alle balanceposter i Markets indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi. Renteindtægter og renteudgifter i forbindelse med interne placeringer foretaget af og intern funding i Markets erstattes med de relaterede eksterne renteindtægter og -udgifter i koncernen. Som følge heraf rapporteres alle nettorenteindtægter relateret til Markets under indtægtsposten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Nordea optjener provisionsindtægter fra forskellige serviceydelser til kunderne. Indregningen af provisionsindtægter afhænger af, hvilket formål gebyrerne modtages for. Gebyrer indregnes som indtægter enten, når serviceydelsen leveres eller i takt med udførelsen af en væsentlig handling. Gebyrer

modtaget i forbindelse med leverede serviceydelser indregnes som indtægter i den periode, hvor disse serviceydelser blev præsteret. Lånesyndikeringsgebyrer, der er modtaget som betaling for at arrangere et lån, samt andre gebyrer, der er modtaget som betaling for bestemte handlinger, indregnes som indtægter, når handlingen er afsluttet.

Provisionsudgifter er transaktionsbaserede og indregnes i den periode, hvor serviceydelserne modtages.

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, herunder nettoresultater i Markets fra finansielle instrumenter målt til dagsværdi, indregnes under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab hidrører fra:

- Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter
- Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter
- Andre finansielle instrumenter, som indeholder afledte kreditinstrumenter eller råvareinstrumenter/afledte råvareinstrumenter
- Valutakursreguleringer
- Indtægter fra investeringsejendomme, der omfatter realiserede og urealiserede indtægter fx opskrivningsgevinster og -tab. Denne post indeholder også realiserede resultater ved frasalg.

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder defineres som ændringen efter erhvervelsen i Nordeas andel af nettoaktiverne i de associerede virksomheder. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder rapporteres i resultatopgørelsen efter skat. Som følge heraf inkluderes skatteomkostningerne i forbindelse med disse resultater ikke i Nordeas udgift til indkomstskat.

Udbytte

Udbytte til aktionæren i Nordea Bank Danmark A/S posteres som en forpligtelse efter godkendelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte fra tilknyttede virksomheder indregnes i den særskilte indtægtspost Udbytte.

Andet modtaget udbytte indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Nettogevinster ved frasalg af aktier og andre driftsindtægter, der ikke vedrører andre indtægtsposter, indregnes generelt, når transaktionerne er afsluttet.

7. Indregning og ophør af indregning i balancen

Afledte finansielle instrumenter, børsnoterede værdipapirer og spotforretninger i fremmed valuta indregnes og ophører med at blive indregnet i balancen på handelsdagen. Andre finansielle instrumenter indregnes i balancen på afviklingsdagen.

Andre finansielle aktiver end dem, for hvilke handelsdagen anvendes, ophører med at blive indregnet på det tidspunkt, hvor de kontraktmæssige rettigheder til pengestrømmene fra det finansielle aktiv ophører eller overføres til en anden part. Rettighederne til betalingsstrømmene ophører normalt eller overføres, når modparten opfylder sine forpligtelser, fx ved at tilbagebetale et lån til Nordea, dvs. på afviklingsdagen.

I nogle tilfælde indgår Nordea transaktioner, hvor der overføres aktiver, der er indregnet i balancen, men beholder enten hele eller en del af risiciene og afkastene tilknyttet de overførte aktiver. Hvis alle eller stort set alle risici og afkast bibeholdes, reklassificeres de overførte aktiver i balancen til posten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed. Overførsler af aktiver med bibeholdelse af alle eller stort set alle risici og afkast omfatter fx aftaler om værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler.

Andre finansielle forpligtelser end dem, for hvilke handelsdagen anvendes, ophører med at være indregnet, når forpligtelsen ophører. Dette sker normalt på det tidspunkt, hvor Nordea opfylder sine forpligtelser, fx når Nordea tilbagebetaler et indlån til modparten, dvs. på afviklingsdagen.

For yderligere information henvises til afsnittene om Aftaler om værdipapirlån og -udlån og Repo/reverse under afsnit 12 Finansielle instrumenter og note 44 Modtagne sikkerhedsstillelse, som kan sælges eller genpantsettes.

8. Omregning af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta

En enheds funktionelle valuta beslutes på baggrund af de primære økonomiske omgivelser, hvor enheden opererer.

Fremmed valuta defineres som alle andre valutaer end enhedens funktionelle valuta. Transaktioner i fremmed valuta optages til kursen på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til kursen på balance- dagen.

Valutakursforskelle hidrørende fra indfrielsen af transaktioner til kurser, der er forskellige fra kursen på transaktionsdagen, og urealiserede omregningsforskelle på ikke-indfrie mone- tære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Omregningsforskelle på finansielle instrumenter, der klassifi- ceres som sikringsinstrumenter i forbindelse med sikring af en nettoinvestering i en tilknyttet virksomhed, indregnes i egen- kapitalen i det omfang, sikringstransaktionen er effektiv. Dette gøres for at modregne i omregningsforskelle, der føres på egenkapitalen, når den tilknyttede virksomhed konsolide- res ind i Nordea. Eventuel manglende effektivitet indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

9. Regnskabsmæssig sikring

IAS 39 fastlægger principper og regler for bogføring af sik- ringsinstrumenter og det sikrede, den såkaldte regnskabs- mæssige sikring. Som følge af implementeringen af IAS 39 måles alle afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. I forbindelse med porteføljesikring af aktiver og forpligtelser anvender Nordea den af EU godkendte "carve out" version af IAS 39.

Praksis for regnskabsmæssig sikring i Nordea er etableret for at opfylde kravene i IAS 39. Nordea anvender regnskabsmæs- sig sikring i årsregnskabet for at få en symmetrisk regnskabs- mæssig behandling af ændringer i dagsværdien af det sikrede og ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenterne. Det overordnede formål er at give et retvisende billede af Nordeas økonomiske sikringstransaktioner i årsregnskabet. Group Treasury har det overordnede operationelle ansvar for at sikre positioner og for regnskabsmæssig sikring.

I henhold til IAS 39 skelnes der generelt mellem tre former for regnskabsmæssig sikring:

- Sikring af pengestrømme
- Sikring af dagsværdier
- Sikring af nettoinvesteringer

I Nordea anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdier for alle sikringstransaktioner bortset fra sikring af nettoinvesteringer, hvilket betyder, at både sikringsinstrumentet og det sikrede måles til dagsværdi, og ændringer i dagsværdi indregnes direkte i resultatopgørelsen. Grunden til, at Nordea har valgt at anvende regnskabsmæssig dagsværdisikring er, at regnskabsmæssig sikring af pengestrømme kan resultere i volatilitet i egenkapitalen. I fremtiden kan der være situationer, hvor Nordea begynder at anvende regnskabsmæssig sikring af pengestrømme som supplement.

Regnskabsmæssig sikring af dagsværdier

Regnskabsmæssig sikring af dagsværdier anvendes for afledte finansielle instrumenter, der har til formål at sikre ændringer i dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser, der vedrører en bestemt risiko. Risikoen for ændringer i dagsværdien af aktiver og forpligtelser i Nordeas regnskab hidrører hovedsageligt fra lån, værdipapirer og indlån med en fast rente, hvilket resulterer i en renterisiko. Ændringer i dagsværdi fra afledte finansielle instrumenter samt ændringer i dagsværdien af det sikrede indregnes særskilt i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi. Under forudsætning af en effektiv sikring vil de to ændringer i dagsværdi mere eller mindre opveje hinanden, hvilket indebærer, at nettoresultatet vil være tæt på nul. Ændringer i dagsværdien af det sikrede, der vedrører risici sikret med det afledte finansielle instrument, afspejles i en justering af den bogførte værdi af det sikrede, der også indregnes i resultatopgørelsen. Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje rapporteres i henhold til IAS 39 særskilt i forhold til porteføljen under posten Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje.

Regnskabsmæssig sikring af dagsværdier i Nordea foregår hovedsageligt på porteføljebasis. Sikringsforholdets effektivitet måles og vurderes i konsekvens heraf, og en eventuel manglende effektivitet påvirker resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Sikringsinstrumenter

De sikringsinstrumenter, der anvendes i Nordea, er hovedsageligt renteswaps. Valutarenteswaps og primære finansielle instrumenter anvendes kun i nogle få transaktioner. Primære finansielle instrumenter anvendes kun som sikringsinstrumenter i forbindelse med sikring af valutarisici.

Sikrede poster

I henhold til IAS 39 kan en sikret post (det sikrede) være et enkelt aktiv eller en enkel forpligtelse samt en gruppe af aktiver eller forpligtelser med ensartede risikokarakteristika. I Nordea består sikrede poster både af individuelle aktiver og forpligtelser og porteføljer af aktiver og forpligtelser.

Effektiviteten af sikringen

For at anvende regnskabsmæssig sikring kræves det, at sikringstransaktionen er meget effektiv. En sikringstransaktion betragtes som meget effektiv, hvis det ved indgåelsen og i hele sikringstransaktionens levetid kan forventes, at ændringer i dagsværdien af den sikrede post i al væsentlighed kan modregnes af ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumentet. Resultatet skal ligge inden for et interval på 80-125 pct.

Ved vurdering af sikringseffektiviteten bagudrettet måler Nordea dagsværdien af sikringsinstrumenterne og sammenligner ændringen i dagsværdien af sikringsinstrumentet med ændringen i dagsværdien af den sikrede post. Effektivitetsmålingen foretages på akkumuleret basis.

Hvis sikringsforholdet ikke opfylder kravene, vil regnskabsmæssig sikring blive afsluttet. Ændringen i den urealiserede værdi af det afledte finansielle instrument indregnes i resultatopgørelsen fra den sidste gang, det sidst blev vurderet effektivt, til dagsværdi via resultatopgørelsen. Ændringen i dagsværdien af den sikrede post, frem til det tidspunkt, hvor sikringsforholdet afsluttes, amortiseres lineært via resultatopgørelsen over den sikrede posts restløbetid.

10. Fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der er klassificeret som finansielle aktiver/forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen, og afledte finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi i balancen, og ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

I henhold til IAS 32 og IAS 39 defineres dagsværdi som det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles, eller en forpligtelse kan indfries ved transaktioner mellem uafhængige parter.

Eksistensen af offentliggjorte kurser på et aktivt marked er det bedste bevis på dagsværdi, og når de eksisterer, bruges de til at måle finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Nordea anvender hovedsageligt offentliggjorte kurser til at fastsætte dagsværdien for poster oplyst under følgende balanceposter:

- Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker
- Rentebærende værdipapirer
- Aktier mv.
- Afledte finansielle instrumenter (børsnoterede afledte finansielle instrumenter)
- Udstedte værdipapirer (udstedte realkreditobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

Hvis den noterede pris for et finansielt instrument ikke afspejler faktiske og regelmæssigt forekommende markeds-transaktioner, eller hvis noterede priser ikke er tilgængelige, fastsættes dagsværdien ved at anvende en hensigtsmæssig værdiansættelsesmetode. Værdiansættelsesmetoder kan variere fra simple analyser af tilbagediskonterede fremtidige betalinger til komplicerede optionsprisfastsættelsesmodeller. Værdiansættelsesmodeller er lavet til at anvende observerbare markedspriser og satser som input, når det er muligt, men kan også anvende ikke-observerbare modelparametre. Nordea anvender hovedsageligt værdiansættelsesmodeller til at fastsætte dagsværdien for poster oplyst under følgende balanceposter:

- Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker (hvor noterede kurser på et aktivt marked ikke eksisterer)
- Rentebærende værdipapirer (hvor noterede kurser på et aktivt marked ikke eksisterer)
- Aktier mv. (hvor noterede kurser på et aktivt marked ikke eksisterer)
- Afledte finansielle instrumenter (Ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter)

Dagsværdi beregnes som den teoretiske nutidsværdi af de individuelle kontrakter baseret på markedsparametre fra uafhængige kilder og uden at forudsætte nogen risici eller usikkerheder. Denne beregning suppleres af en portefølje

justering. Porteføljjusteringen dækker usikkerheder forbundet med værdiansættelsesmetoderne, modelforudsætningerne og ikke-observerbare parametre samt porteføljemodpartens kreditrisiko og likvidetsrisiko. Porteføljjusteringen for modelrisiko består af to elementer:

- Benchmarking af output fra modellen (markedsværdier) mod markedsinformation eller mod resultater fra alternative modeller, hvis det findes
- Følsomhedsberegninger, hvor ikke-observerbare parametre varieres for at tage andre rimelige værdier.

For finansielle instrumenter, hvor dagsværdien skønnes ved hjælp af en værdiansættelsesmetode, undersøges det, om de variable, der anvendes i værdiansættelsesmodellen er fuldstændigt baseret på observerbare markedsdata. Som observerbare markedsdata betragter Nordea data, der kan indsamles fra generelt tilgængelige eksterne kilder, og hvor disse data skønnes at repræsentere realistiske markedspriser. Hvis ikke-observerbare data anvendes, kan instrumentet i første omgang ikke indregnes til den dagsværdi, der blev skønnet ved værdiansættelsesmetoden, og eventuelle gevinster ved kontraktens indgåelse udskydes og amortiseres via resultatopgørelsen over kontraktens løbetid (se note 42 Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi).

De værdiansættelsesmodeller, der anvendes af Nordea, er i overensstemmelse med accepteret økonomisk metodik for prisfastsættelse af finansielle instrumenter og omfatter de faktorer, som markedsdeltagerne tager i betragtning ved prisfastsættelse.

Alle nye værdiansættelsesmodeller skal godkendes af Group Credit and Risk Control, og alle modeller gennemgås regelmæssigt.

11. Likvider

Likvider omfatter kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker, for hvilke følgende betingelser er opfyldt:

- Centralbanken har hjemsted i et land, hvor Nordea driver virksomhed i henhold til en banklicens.
- Indståendet er umiddelbart tilgængeligt til enhver tid.

Likvider er finansielle instrumenter, der er klassificeret i kategorien "Udlån og andre tilgodehavender", se afsnit 12 Finansielle instrumenter.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring, indregnes også som likvider i pengestrømsopgørelsen.

12. Finansielle instrumenter

Klassifikation af finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, der er omfattet af IAS 39, er blevet klassificeret i en af følgende kategorier:

Finansielle aktiver

- Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
 - Holdt i handelsøjemed
 - Finansielle aktiver ved førstegangsindregningen indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen
- Udlån og andre tilgodehavender
- Holdt til udløb
- Disponible for salg

Finansielle forpligtelser

- Finansielle forpligtelser ved førstegangsindregningen indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen
 - Holdt i handelsøjemed
 - Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen
- Andre finansielle forpligtelser

Klassifikationen af finansielle instrumenter i forskellige kategorier danner grundlaget for, hvordan hvert enkelt finansielt instrument måles i balancen, og hvordan ændringer i dets værdi indregnes. I note 41 Klassifikation af finansielle instrumenter vises klassifikationen af finansielle instrumenter i balancen.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen måles til dagsværdi. Alle ændringer i dagsværdi indregnes direkte i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Denne kategori består af to underkategorier: Holdt i handelsøjemed og Finansielle aktiver/finansielle forpligtelser ved førstegangsindregningen indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (dagsværdi option).

Underkategorien Holdt i handelsøjemed omfatter hovedsageligt afledte finansielle instrumenter, der holdes i handelsøjemed, obligationer og aktier i Markets og Treasury. Den omfatter også forpligtelser kategoriseret som handelsbeholdning, såsom oversolgte beholdninger.

Størstedelen af underkategorierne Finansielle aktiver/finansielle forpligtelser ved førstegangsindregningen indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen er realkreditudlån og de tilhørende udstedte obligationer i datterselskabet Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.

Nordea er også begyndt at anvende dagsværdi for visse finansielle aktiver og finansielle forpligtelser relateret til Markets i 2007, se afsnit 3 Ændret regnskabspraksis og præsentation.

Klassifikationen skyldes, at Markets styrer og måler alle sine finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Som følge heraf klassificeres alle finansielle aktiver og finansielle forpligtelser i Markets i denne kategori med virkning fra 4. kvartal 2007.

Klassifikationen på koncernniveau påvirker hovedsageligt balanceposten Gæld til kreditinstitutter.

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender er ikke-afledte finansielle instrumenter med faste eller bestemmelige betalinger, der ikke er noteret på et aktivt marked. Disse aktiver og deres værdiforringelse beskrives yderligere i afsnit 13 Udlån og andre tilgodehavender.

Holdt til udløb

Finansielle aktiver holdt til udløb indregnes i første omgang i balancen til anskaffelsesprisen. Efter tidspunktet for den første indregning måles instrumenterne i denne kategori til amortiseret kostpris.

Nordea Bank Danmark har ikke anvendt denne kategori på grund af begrænsningerne med hensyn til salg af instrumenter, der en gang har været klassificeret under denne kategori.

Disponible for salg

Finansielle aktiver, der er disponible for salg, måles til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi, bortset fra rente, valutakursudsving og tab ved værdiforringelse, indregnes direkte under en reserve for værdiregulering i egenkapitalen. Renter indregnes som renteindtægter i resultatopgørelsen. Valutakursudsving og nedskrivninger på finansielle aktiver, der er disponible for salg, indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Når et finansielt aktiv, der er disponibelt for salg, sælges, fjernes de akkumulerede ændringer i dagsværdi, som tidligere er blevet indregnet i egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Denne kategori anvendes kun i meget begrænset omfang i Nordea. Se desuden note 41 Klassifikation af finansielle instrumenter.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser end dem, der er klassificeret som Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, måles til amortiseret kostpris. Renter fra andre finansielle forpligtelser indregnes i posten Renteudgifter i resultatopgørelsen.

Syntetiske finansielle instrumenter

Syntetiske finansielle instrumenter er kontrakter, der indeholder en hovedkontrakt og et indbygget afledt finansielt instrument. Sådanne kombinationer opstår hovedsageligt i forbindelse med udstedelsen af strukturerede gældsinstrumenter, såsom udstedte indeksobligationer.

Indeksobligationer udstedt af Group Treasury anses for at være en del af funding-aktiviteterne. Nulkuponobligationen måles til amortiseret kostpris. De indbyggede afledte finansielle instrumenter i disse instrumenter er adskilt fra hovedkontrakten og behandles regnskabsmæssigt som et selvstændigt afledt finansielt instrument til dagsværdi, hvis de økonomiske karakteristika og risici af det indbyggede afledte finansielle instrument ikke er tæt forbundet til de økonomiske karakteristika og risici i hovedkontrakten, og det indbyggede afledte finansielle instrument rent faktisk opfylder definitionen på et afledt finansielt instrument. Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Indeksobligationer udstedt af Markets som en del af handelsbeholdningen klassificeres som Holdt i handelsojemed, og hele det syntetiske instrument, hovedkontrakten sammen med det indbyggede afledte finansielle instrument, måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Aftaler om værdipapirlån og -udlån

Generelt indgås aftaler om værdipapirlån og udlån mod sikkerhed. Medmindre risiciene og afkastene fra ejerskabet overdrages, ophører værdipapirerne ikke med at blive indregnet

eller indregnes ikke i balancen. I de tilfælde, hvor modparten har ret til at sælge værdipapirerne eller stille dem som sikkerhed, indregnes værdipapirerne i balancen under posten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Værdipapirlån indregnes uden for balancen under posten Sikkerhedsstillelser for egen gæld.

Kontant sikkerhed givet til modparterne indregnes i balancen som Tilgodehavender hos kreditinstitutter eller som Udlån og andre tilgodehavender. Kontant sikkerhed modtaget fra modparter indregnes i balancen som Gæld til kreditinstitutter eller som Indlån og anden gæld.

Renteindtægter og -udgifter, der stammer fra disse transaktioner, indregnes under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Repo/reverse

Værdipapirer leveret i henhold til repo-forretninger og værdipapirer modtaget i henhold til reverse-forretninger ophører ikke med at blive indregnet eller indregnes ikke i balancen. I de tilfælde, hvor modparten har ret til at videresælge værdipapirerne eller stille dem som sikkerhed, indregnes værdipapirerne i balancen under posten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Værdipapirer modtaget i henhold til reverse-forretninger indregnes som ikke-balanceførte poster under posten Sikkerhedsstillelser for egen gæld.

Kontanter modtaget i henhold til repo-forretninger indregnes i balancen som Gæld til kreditinstitutter eller som Indlån og anden gæld. Kontant sikkerhed givet til modparterne indregnes i balancen som Tilgodehavender hos kreditinstitutter eller som Udlån og andre tilgodehavender.

Desuden udløser salget af værdipapirer modtaget i henhold til reverse-forretninger indregning af en forpligtelse kategoriseret som handelsbeholdning (oversolgte beholdninger).

Afledte finansielle instrumenter

Alle afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen og måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med en samlet positiv dagsværdi, herunder påløbne renter, indregnes som aktiver under posten Afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter med en samlet negativ dagsværdi, herunder påløbne renter, indregnes som forpligtelser under posten Afledte finansielle instrumenter.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab fra afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under posten Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Finansielle garantikontrakter

Udstedte finansielle garantikontrakter måles til den modtagne garantiprovision fratrukket amortisering eller en hensat forpligtelse beregnet som det diskonterede bedste skøn af den udgift, der kræves for at indfri den aktuelle forpligtelse, hvis denne er højere. Hensatte forpligtelser og ændringer i hensatte forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten Nedskrivninger på udlån.

Kontraktbeløbene fra finansielle garantier indregnes uden for balancen under posten Ikke-balanceførte poster.

13. Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender, der ikke måles til dagsværdi, måles til amortiseret kostpris (se også det separate afsnit 7 Indregning og ophør af indregning i balancen samt note 41 Klassifikation af finansielle instrumenter).

Nordea overvåger udlån og andre tilgodehavender som beskrevet i det særskilte afsnit Risikostyring. Lån knyttet til individuelle kunder eller grupper af kunder identificeres som værdiforringede, hvis der er objektive bevis for værdiforringelse, og en test for værdiforringelse viser et tab.

Test for værdiforringelse af lån knyttet til individuelle kunder

Nordea tester signifikante lån for værdiforringelse på individuel basis. Formålet med testen for værdiforringelse er at finde ud af, om lånene er værdiforringede. Som første skridt i identifikationsprocessen for værdiforringede lån overvåger Nordea, om der er indikationer på værdiforringelse, og om disse kan betragtes som et objektive bevis for værdiforringelse.

Hvis det konkluderes, at der er objektive bevis for værdiforringelse, foretages der en vurdering for at estimere den mest sandsynlige fremtidige pengestrøm genereret fra kunden. Disse pengestrømme diskonteres derefter med den effektive rente, og nutidsværdien fås. Sikkerhed modtaget for at begrænse kreditrisikoen vurderes til dagsværdi. Hvis den bogførte værdi af lånet er højere end nutidsværdien af den skønnede fremtidige pengestrøm, inklusive dagsværdien af sikkerhederne, er lånet værdiforringet.

Individuelle lån, der ikke er værdiforringede, overføres til en gruppe af lån med ensartede risikokarakteristika til en gruppevis test for værdiforringelse.

Test for værdiforringelse af lån knyttet til grupper af kunder

Grupper af lån med ensartede risikokarakteristika vurderes gruppevist for værdiforringelse. Grupperne indeholder lån, der er:

- individuelt signifikante, men ikke værdiforringede, og
- ikke-signifikante lån, der ikke er testet for værdiforringelse på individuel basis.

Nordea overvåger sin portefølje gennem kreditbeslutningsprocessen og den årlige genforhandlingsproces suppleret med kvartalsvise risikogennemgange. Via disse processer identificerer Nordea tabsbegivenheder, der indikerer indtrufne tab i en gruppe. Fælles for kunderne i en gruppe er, at de har ensartede risikokarakteristika, dvs. eksponeret for ensartede tabsbegivenheder.

En gruppevis vurdering foretages for at estimere et værditab baseret på de indtrufne tabsbegivenheder. Kun tabsbegivenheder, der er indtruffet frem til balancedagen, er inkluderet, når vurderingen af gruppen foretages.

Formålet med den gruppevis vurderingsproces er at vurdere, om der er behov for at foretage en nedskrivning, fordi der er indtruffet en tabsbegivenhed, men som endnu ikke har påvirket betalingsstrømmene fra gruppen af lån. Perioden mellem dagen, hvor tabsbegivenheden indtræffer, og dagen, hvor den identificeres på individuelt grundlag, kaldes "fremkomstperiode". Værdiforringelsen forbliver knyttet til gruppen af lån, indtil det har været muligt at identificere tabene

på individuelt niveau. Identifikationen sker gennem misligholdelse af engagementet eller via andre indikatorer.

Metoderne, der anvendes til at foretage en test for værdiforringelse, er lidt forskellige afhængigt af, om lånene er signifikante eller ikke-signifikante. For grupper af lån, hvor lånene er signifikante, anvender Nordea det eksisterende rating-system som grundlag, når kreditrisikoen vurderes. Nordea anvender historiske data om sandsynlighed for misligholdelse til at estimere risikoen for misligholdelse i en rating-kategori. Signifikante lån kreditvurderes og grupperes hovedsageligt på grundlag af branche og/eller følsomhed over for visse makroøkonomiske parametre, fx afhængighed af oliepriser mv.

Den gruppevis vurdering foretages på grundlag af netting-princippet, dvs. når kreditvurderede engagementer opgraderes som følge af en skønnet stigning i betalingsstrømmen, modregnes denne forbedring i lån, der nedgraderes som følge af et skønnet fald i betalingsstrømme. Nedskrivninger på værditab på grupper af lån foretages imidlertid kun inden for rating-kategorier, hvor Nordea vurderer, at kundens fremtidige betalingsstrøm er utilstrækkelig til at tilbagebetale lånet fuldt ud.

For grupper af lån, hvor lånene er ikke-signifikante, er de anvendte metoder hovedsageligt baseret på historiske data som misligholdelsesprocenter og tabsprocenter i tilfælde af misligholdelse og erfaringsbaserede vurderinger foretaget af ledelsen.

Tab ved værdiforringelse

Hvis den bogførte værdi af lånene er højere end summen af nutidsværdien af de skønnede fremtidige pengestrømme, herunder sikkerhedernes dagsværdi, udgør forskellen værditabet.

Hvis værditabet ikke anses for at være endelig, posteres værditabet på en nedskrivningskonto, der repræsenterer de akkumulerede værditab. Ændringer i kreditrisikoen og akkumulerede værditab posteres som ændringer i nedskrivningskontoen og under posten Nedskrivninger på udlån i resultatopgørelsen.

Hvis værditabet anses for at være endeligt, rapporteres det som et realiseret tab. Et værditab anses for endeligt, når debitor har indgivet konkursbegæring, og bobestyreren har angivet det sandsynlige økonomiske resultat af konkursen, eller når Nordea eftergiver sine fordringer enten som følge af tvangsakkord eller frivilligt forlig, eller når Nordea af andre grunde anser det for usandsynligt, at fordringen vil blive inddrevet.

Diskonteringsssats

Diskonteringsssatsen, der anvendes til at måle værdiforringelsen, er den estimerede oprindelige effektive rentesats for lånene tilknyttet en individuel kunde og for grupper af lån, hvis relevant.

Omstrukturerede lån

I denne sammenhæng defineres et omstruktureret lån som et lån, hvor kreditor har bevilget debitor en nedsættelse på grund af debtors forringede finansielle situation, og hvor denne nedsættelse har resulteret i et værditab for kreditor. Efter en omstrukturering anses lånet normalt for ikke at være værdiforringet i henhold til de nye betingelser. Nedsættelser bevilget i forbindelse med en omstrukturering anses for at være et endeligt tab. Hvis kreditor bibeholder muligheden for

at få det lidt værditab tilbage, rapporteres dette i tilfælde af genindvinding som en indgåelse på tidligere tab.

Tvangsovertagne aktiver

I forbindelse med en finansiel rekonstruktion kan kreditor bevilge lånenedsættelse til debitor og til gengæld for denne nedsættelse erhverve et pantsat aktiv for de afståede lån, aktiver udstedt af debitor eller andre aktiver. Overtagne finansielle aktiver, der er overtaget som pant, klassificeres som disponible for salg (se afsnit 12. Finansielle instrumenter), og andre aktiver som holdt i handelsøjemed. Aktiver, der holdes i handelsøjemed, måles til bogført værdi eller dagsværdi, hvis denne er lavere, med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver, der er klassificeret som holdt i handelsøjemed.

Alle aktiver, der er målt til dagsværdi i henhold til koncernens regnskabspraksis, herunder kontraktmæssige rettigheder i henhold til IFRS 4, behandles imidlertid på samme måde efter førstegangsindregningen af det tvangsovertagne aktiv, dvs. rapporteret i samme balancepost som tilsvarende aktiver, der allerede er i Nordeas besiddelse. Fx rapporteres en tvangsovertagen ejendom, der ikke besiddes til Nordeas eget brug, sammen med andre investeringsejendomme.

En eventuel ændring i værdi efter førstegangsindregningen af det tvangsovertagne aktiv præsenteres i resultatopgørelsen i henhold til koncernens præsentationspolitik for det relevante aktiv. Som en følge heraf er posten nedskrivninger på udlån efter førstegangsindregningen af det tvangsovertagne aktiv ikke påvirket af nogen efterfølgende måling af aktivet.

14. Leasing

Nordea som leasinggiver

Finansielle leasingkontrakter

Nordeas leasingvirksomhed omfatter hovedsageligt finansielle leasingkontrakter. Finansielle leasingkontrakter rapporteres som tilgodehavender hos leasingtager i balancen under posten Udlån og andre tilgodehavender med et beløb, der svarer til nettoinvesteringen i leasingkontrakten. Leasingydelsen, eksklusive serviceomkostninger, posteres som tilbagebetaling af hovedstol og renteindtægter. Allokeringen af indtægter er baseret på et forløb, der afspejler et konstant periodisk afkast af den udestående nettoinvestering med hensyn til den finansielle leasingkontrakt.

Operationelle leasingkontrakter

Aktiver, som er tilknyttet operationelle leasingkontrakter, rapporteres i balancen i henhold til aktivets art, generelt som materielle aktiver. Indtægter fra leasingkontrakter indregnes lineært som indtægter over leasingperioden. Indtægterne fra operationelle leasingkontrakter bogføres som renteindtægter. Afskrivningen af de leasede aktiver beregnes på basis af Nordeas afskrivningspraksis for tilsvarende aktiver og rapporteres som afskrivning på materielle aktiver i resultatopgørelsen.

Nordea som leasingtager

Finansielle leasingkontrakter

I koncernregnskabet indregnes finansielle leasingkontrakter som aktiver og forpligtelser i balancen til et beløb svarende til dagsværdien af det leasede aktiv ved indgåelsen af leasingkontrakten. Aktiverne rapporteres i overensstemmelse med aktivernes art. Leasingydelse fordeles mellem den finansielle omkostning og reduktionen i den udestående forplig-

telse. Finansieringsomkostningen allokeres til regnskabsårene i leasingperioden for at frembringe en konstant periodisk rente på de resterende forpligtelser for hver regnskabsperiode. En finansiell leasingkontrakt medfører også afskrivninger på det leasede aktiv. Afskrivningspraksis er i overensstemmelse med den, der gælder for Nordeas egne aktiver. Leasede aktiver værdiforringes efter samme principper, som gælder for tilsvarende ejede aktiver.

Operationelle leasingkontrakter

For operationelle leasingkontrakter indregnes leasingydelse som udgifter i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden, medmindre en anden systematisk måde bedre afspejler tidsforløbet for brugerens fordele. Leasingperioden er på mellem 3-25 år.

Operationelle leasingkontrakter vedrører hovedsageligt kontrakter om kontorlokaler og kontrakter om kontorudstyr, som er almindelige for forretningen.

Indbyggede leasingkontrakter

Aftaler kan indeholde en ret til at bruge et aktiv mod betaling eller en række betalinger, selvom aftalen i sin juridiske form ikke er en leasingkontrakt. Hvis det er relevant, udskilles disse aktiver fra kontrakten og behandles som leasede aktiver.

15. Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver er identificerbare, ikke-monetære aktiver uden fysisk substans. Aktiverne er under Nordeas kontrol, hvilket betyder, at Nordea har bemyndigelsen og retten til at tilegne sig de fremtidige økonomiske fordele fra den underliggende ressource. Immaterielle aktiver i Nordea består hovedsageligt af goodwill, software og kunderelaterede immaterielle aktiver.

Goodwill

Goodwill er den positive forskel mellem kostprisen og dagsværdien for Nordeas andel af de overtagne identificerbare aktiver i den tilknyttede/associerede virksomhed på overtagelsestidspunktet. Goodwill ved overtagelse af tilknyttede virksomheder indregnes i Immaterielle aktiver. Goodwill ved overtagelse af associerede virksomheder indregnes i Kapitalandele i associerede virksomheder. Goodwill testes årligt for værdiforringelse og indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede tab ved værdiforringelse.

Software

Omkostninger i forbindelse med vedligeholdelse af software indregnes som udgifter i takt med, at de afholdes. Omkostninger direkte forbundet med større investeringer i softwareudvikling med en brugstid på mere end tre år og evnen til at generere økonomiske fordele indregnes som immaterielle aktiver. Disse omkostninger omfatter medarbejderomkostninger i forbindelse med softwareudvikling og en passende andel af de relevante fællesomkostninger. Software omfatter også erhvervede softwarelicenser, der ikke er relateret til et materielt aktivs funktion.

Der afskrives lineært over en periode på 3-5 år.

Kunderelaterede immaterielle aktiver

Ved erhvervelse af kunderelaterede kontrakter indregnes dagsværdien af disse kontrakter som kunderelaterede immaterielle aktiver. Der afskrives over kontrakternes forventede levetid.

Andre immaterielle aktiver

Udgifter til erhvervede patenter, varemærker og licenser aktiveres og afskrives lineært over deres brugstid, normalt fem år.

Værdiforringelse

Goodwill og andre immaterielle aktiver med uendelig brugstid afskrives ikke, men testes for værdiforringelse hvert år uanset eventuelle indikationer på værdiforringelse. Test for værdiforringelse foretages også oftere, hvis det er nødvendigt som følge af indikationer på værdiforringelse. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den bogførte værdi og genindvindingsværdien.

På hver balancedag gennemgås alle andre immaterielle aktiver med en bestemt brugstid for indikationer på værdiforringelse. Hvis sådanne indikationer eksisterer, foretages der en analyse for at vurdere, om den bogførte værdi for immaterielle aktiver kan genindvindes fuldt ud.

Genindvindingsværdien er det højeste af nettosalgsværdien eller kapitalværdien af aktivitet, eller den indtjenende enhed, der defineres som den mindste identificerbare gruppe af aktiver, der genererer betalingsstrømme i relation til aktivet. For goodwill defineres de indtjenende enheder som Nordeas segmenter. Kapitalværdien er nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme fra aktivet eller den indtjenende enhed. Betalingsstrømmene vurderes på grundlag af aktivet eller den indtjenende enhed i sin nuværende tilstand og diskonteres med en diskonteringsfatsat som egenkapitalomkostningen, der er estimeret i henhold til standardiserede prisfatsættelsesmodeller for investeringer. Hvis genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi, nedskrives værdien tilsvarende.

16. Materielle aktiver

Materielle aktiver omfatter domicilejendomme, indretning af lejede lokaler, it-udstyr, møbler og andre driftsmidler. Materielle aktiver indregnes til anskaffelsesværdien fratrukket akkumulerede afskrivninger og akkumulerede tab ved værdiforringelse. Kostprisen for materielle aktiver omfatter købsprisen samt eventuelle direkte tilknyttede omkostninger til at klarlægge aktivet til det, det er bestemt for.

Der afskrives lineært som følger:

Bygninger	30-75 år
Driftsmidler	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	Ændringer i bygninger over 10 år eller den sterende lejeperiode, hvis denne er kortere.
	Nybyggeri til principperne anvendt for domicilejendomme eller den resterende lejeperiode, hvis denne er kortere.

Materielle aktiver testes regelmæssigt for værdiforringelse og nedskrives om nødvendigt.

17. Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er primært ejendomme, der ejes for at optjene leje og kapitalgevinster. Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Det bedste udtryk for dagsværdi fås normalt fra gældende priser på et velfungerende marked for lignende ejendomme i samme område og tilstand. I mangel af gældende priser på et velfungerende marked anvendes tilbagediskonterede fremskrivninger af pengestrømme baseret på et pålideligt skøn for de fremtidige pengestrømme.

Nettolejeindtægter rapporteres under posten Andre driftsindtægter. Gevinster og tab samt dagsværdireguleringer ind-

regnes direkte i resultatopgørelsen som Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

18. Skat

Indkomstskat omfatter aktuel skat og udskudt skat. Indkomstskat indregnes som udgifter eller indtægter i resultatopgørelsen som udgift til indkomstskat, bortset fra indkomstskat i forbindelse med transaktioner, der indregnes direkte i egenkapitalen.

Aktuel skat er baseret på Nordeas indkomstskat og beregnes i henhold til lokale regler og skattesatser.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser indregnes efter balancemetoden for alle midlertidige forskelle mellem aktivernes og forpligtelsernes skattemæssige værdi og den bogførte værdi i regnskabet. Udskudte skatteaktiver indregnes for fremførelsesberettigede uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattegodtgørelser. Aktiverne indregnes kun i det omfang, at det er sandsynligt, at et fremtidigt skattepligtigt overskud vil være tilgængeligt, og hvor de midlertidige forskelle, uudnyttede skatteunderskud og uudnyttede skattegodtgørelser kan udnyttes. Udskudte skatteaktiver og indregning af udskudt skat fremadrettet vurderes løbende. Udskudte skatteforpligtelser beregnes på basis af midlertidige forskelle og ubeskattede reserver.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser diskonteres ikke. Aktiver og forpligtelser måles til den skattesats, der forventes at gælde for perioden, hvor aktivet realiseres eller forpligtelsen afregnes baseret på skattesatser, der er vedtaget pr. balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser samt udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når der foreligger en lovmæssig ret til at modregne.

19. Pensioner Pensionsordninger

Nordea Bank Danmark har ydelsesbaserede pensionsordninger og bidragsbaserede pensionsordninger.

De fleste ydelsesbaserede pensionsordninger er afdækkede ordninger, der er dækket af aktiver i pensionskasser/-fonde. Hvis dagsværdien af ordningens aktiver, tilknyttet en specifik pensionsordning, er mindre end bruttonutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse, indregnes nettobeløbet som en forpligtelse (ydelsesbaserede pensionsforpligtelse). Hvis det ikke er tilfældet, indregnes nettobeløbet som et aktiv (aktiv tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger).

Uafdækkede pensionsordninger indregnes som pensionsforpligtelser.

De fleste pensioner i Nordea Bank Danmark er baseret på bidragsbaserede ordninger, som ikke indebærer nogen pensionsforpligtelse for Nordea. Nordea indbetaler også bidrag til offentlige pensionssystemer.

Pensionsomkostninger

Pensionsberegningerne er udført for hver pensionsordning i henhold til IAS 19.

Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres, når medarbejderne har udført arbejde til gengæld for sådanne bidrag. For ydelsesbaserede pensionsordninger anvendes aktuar-mæssige beregninger til at vurdere nutidsværdien af

ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og de tilhørende omkostninger på grundlag af flere aktuarmæssige og økonomiske forudsætninger. Når akkumulerede ikke-indregnede aktuarmæssige nettogevinst eller -tab overstiger en korridor, der svarer til 10 pct. af nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse eller dagsværdien af ordningens aktiver, hvis denne er større, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over ti år eller kortere, hvis den forventede gennemsnitlige tilbageværende ansættelsesperiode er under ti år. Akkumulerede ikke-indregnede aktuarmæssige nettogevinst eller -tab defineres som forskellen mellem den forventede udvikling i den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse og dagsværdien af ordningens aktiver og den faktiske udvikling.

20. Egenkapital Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter andelen af indre værdi i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes direkte eller indirekte af Nordea Bank Danmark A/S.

Andre reserver

Andre reserver omfatter indtægter og udgifter, netto, efter skat, der indregnes i egenkapitalen i henhold til IFRS. Disse reserver omfatter reserve for værdiregulering i overensstemmelse med IAS 39 samt omregningsforskelle i overensstemmelse med IAS 21.

Overført overskud

Overført overskud omfatter ikke-udbetalt udbytte fra tidligere år.

Også reserven af kapitalinteresser, dvs. Nordeas andel af resultatet af kapitalandele i associerede virksomheder, efter overtagelsestidspunktet, som ikke er udbetalt, indgår i det overførte overskud.

Aktiebaseret incitamentordning

Nordea indførte på grundlag af en beslutning på den ordinære generalforsamling en aktiebaseret incitamentsordning i maj 2007. For yderligere information se note 7 Personaleudgifter.

21. Transaktioner med nærtstående parter

Nordea definerer nærtstående parter som:

- Aktionærer med betydelig indflydelse
- Tilknyttede virksomheder og andre koncernselskaber
- Associerede virksomheder
- Ledende medarbejdere
- Andre nærtstående parter

Aktionærer med betydelig indflydelse

Aktionærer med betydelig indflydelse er aktionærer, der på nogen måde har betydelig indflydelse på Nordea Bank Danmark. Nordea Bank AB har betydelig indflydelse på Nordea Bank Danmark A/S.

Tilknyttede virksomheder og andre koncernselskaber

For en definition af tilknyttede virksomheder henvises til afsnit 5 Konsolideringsprincipper. Yderligere information om de virksomheder, der indgår i Nordea koncernen, findes i note 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Andre koncernselskaber består af datterselskaber af Nordea Bank AB, som ikke indgår i Nordea Bank Danmark koncernen.

Koncerninterne transaktioner mellem juridiske enheder foretages i henhold til armslængdeprincippet i overensstemmelse med OECD's krav til transfer pricing.

Associerede virksomheder

For en definition af associerede virksomheder henvises til afsnit 5 Konsolideringsprincipper.

Yderligere information om de associerede virksomheder, der indgår i Nordea koncernen, findes i note 20 Kapitalandele i associerede virksomheder.

Ledende medarbejdere

Ledende medarbejdere omfatter følgende stillinger:

- Bestyrelse
- Direktion

For information om løn, pension og lån til ledende medarbejdere henvises til note 7 Personaleudgifter. Information om andre transaktioner mellem Nordea og ledende medarbejdere findes i note 46 Transaktioner med nærtstående parter.

Andre nærtstående parter

Andre nærtstående parter omfatter selskaber, som er under betydelig indflydelse af ledende medarbejdere i Nordea koncernen samt nærtstående familiemedlemmer til disse ledende medarbejdere og selskaber, hvor de har betydelig indflydelse. Andre nærtstående parter omfatter også Nordeas pensionsfonde.

Information om transaktioner mellem Nordea og andre nærtstående parter findes i note 46 Transaktioner med nærtstående parter.

22. Moderselskabet

I regnskabet for moderselskabet Nordea Bank Danmark A/S måles kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder til kostpris, og udbytte indregnes i bankens resultat, når det er godkendt på den ordinære generalforsamling.

23. Valutakurser

Valutakurser

EUR 1 = SEK	2007	2006
Resultatopgørelse (gns.)	9,2498	9,2521
Balance (ultimo)	9,4572	9,0394

EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4505	7,4594
Balance (ultimo)	7,4588	7,4556

EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	8,0148	8,0438
Balance (ultimo)	7,9739	8,2300

EUR 1 = PLN		
Resultatopgørelse (gns.)	3,7790	3,8924
Balance (ultimo)	3,6022	3,8292

Note 2 Nettorenteindtægter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.912	3.719	3.858	3.495
Udlån og andre tilgodehavender	24.920	17.885	14.568	10.011
Rentebærende værdipapirer	4.086	3.748	5.967	4.311
Andre renteindtægter	1.742	1.626	434	478
Renteindtægter i alt	34.660	26.978	24.827	18.295
Renteudgifter				
Gæld til kreditinstitutter	-7.386	-5.342	-8.323	-5.885
Indlån og anden gæld	-10.048	-6.270	-10.140	-6.325
Udstedte værdipapirer	-8.282	-7.146	0	-1
Efterstillede kapitalindskud	-479	-353	-479	-353
Andre renteudgifter	-45	-37	-28	-18
Renteudgifter i alt	-26.240	-19.148	-18.970	-12.582
Nettorenteindtægter	8.420	7.830	5.857	5.713

Renteindtægter fra finansielle instrumenter, der ikke er målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, er beregnet til 10.270 mio. kr. (7.592 mio. kr.).

Renteudgifter fra finansielle instrumenter, der ikke er målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, er beregnet til 8.251 mio. kr. (5.964 mio. kr.).

Nettorenteindtægter

Renteindtægter	34.215	26.576	24.827	18.295
Indtægter fra leasingkontrakter, netto	445	402	-	-
Renteudgifter	-26.240	-19.148	-18.970	-12.582
I alt	8.420	7.830	5.857	5.713

Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Kapitalforvaltning	331	298	330	296
Livsforsikring	64	86	64	86
Kurtage	1.413	1.368	1.337	1.288
Depot	56	55	56	54
Indlån	34	39	35	39
Opsparingsrelaterede provisioner i alt	1.898	1.846	1.822	1.763
Betalingsformidling	475	468	475	468
Kort	269	229	261	220
Betalingsformidlingsprovisioner i alt	744	697	736	688
Udlån	713	666	587	539
Garantier og trade finance	294	232	856	737
Udlånsrelaterede provisioner i alt	1.007	898	1.443	1.276
Andre provisionsindtægter	279	369	152	250
Gebyrer og provisionsindtægter	3.928	3.810	4.153	3.977
Betalingsformidling	-119	-73	-114	-68
Andre provisionsudgifter	-395	-328	-229	-192
Gebyrer og provisionsudgifter	-514	-401	-343	-260
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3.414	3.409	3.810	3.717

Gebyrindtægter, der ikke indgår i fastsættelsen af den effektive rentesats fra finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, udgør 622 mio. kr. (563 mio. kr.). Det tilsvarende beløb for gebyrudgifter er 0 mio. kr. (0 mio. kr.).

Note 3

Gebyrer og provisionsindtægter, netto (fortsat)

Gebyrindtægter, der ikke indgår som andel af den effektive rente, fra formueforvaltning, der resulterer i beholdning eller investering af aktiver på vegne af kunder, udgør 1.807 mio. kr. (1.274 mio. kr.). Det tilsvarende beløb for gebyrudgifter er 0 mio. kr. (0 mio. kr.).

Note 4

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	1.015	-19	1.313	258
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-1.029	1.538	-910	1.621
Andre finansielle instrumenter	393	-147	399	-139
Investeringsejendomme	-1	-8	-	-
Valutakursregulering	457	252	455	243
I alt	835	1.616	1.257	1.983

Nettogevinster/-tab på kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi via resultatet	-3.750	-	-3.750	-
Finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed	4.587	1.620	5.008	1.979
Finansielle instrumenter i henhold til regnskabsmæssig sikring	-1	4	-1	4
heraf tab på sikringsinstrumenter	214	-454	214	-454
heraf gevinster på sikrede poster	-215	458	-215	458
Andet, ikke i henhold til IAS 39	-1	-8	0	0
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	835	1.616	1.257	1.983

Note 5

Udbytte

Aktier	-	-	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	6	0	220
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	1	137	322
I alt	9	6	137	542

Note 6

Andre driftsindtægter

Indtægter fra tilknyttede virksomheder	293	74	341	74
Andet	87	114	44	41
I alt	380	188	385	115

Note 7 Personaleudgifter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Lønninger og vederlag (jf. nedenfor)	-3.902	-3.693	-3.750	-3.549
Pensionsudgifter (jf. nedenfor)	-381	-367	-367	-353
Udgifter til social sikring	-328	-371	-321	-364
Overskudsdelingsordning	-131	-194	-126	-186
Andre personaleudgifter	-143	-133	-138	-130
I alt	-4.885	-4.758	-4.702	-4.582

Lønninger og vederlag

Til ledende medarbejdere ¹				
- Fast godtgørelse og ydelser	-19	-18	-19	-18
- Resultatafhængig bonus	-7	-7	-7	-7
I alt	-26	-25	-26	-25
Til andre medarbejdere	-3.876	-3.668	-3.724	-3.524
I alt	-3.902	-3.693	-3.750	-3.549

¹ Ledende medarbejdere omfatter bestyrelsen og direktionen i moderselskabet Nordea Bank Danmark (inklusive tidligere bestyrelsesmedlemmer og adm. direktører). Ledende medarbejdere udgør 12 (12) personer i koncernen og 12 (12) personer i moderselskabet.

Pensionsudgifter:

Ydelsesbaserede pensionsordninger (note 33)	-14	-13	-14	-13
Bidragsbaserede pensionsordninger	-367	-354	-353	-340
I alt	-381	-367	-367	-353

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion¹

Direktion	-40	-40	-40	-40
Bestyrelse	-	-	-	-
I alt	-40	-40	-40	-40

¹ Heraf pensioner 13 mio. kr. (2006: 15 mio. kr.) hvori indgår tidligere medlemmer af direktionen 4 mio. kr. (2006: 7 mio. kr.), Eksklusive den langsigtede incitamentsordning.

Aktiebaseret aflønning

Performance-aktier	2007	2006	2007	2006
Cirkulerende mængde primo	-	-	-	-
Tildelt	121.311	-	118.391	-
Fortabt	-	-	-	-
Udnyttet	-	-	-	-
Cirkulerende mængde ultimo	121.311	-	118.391	-
Heraf med mulighed for udnyttelse	-	-	-	-

Note 7 Personaleudgifter (fortsat)

Langsigtede incitamentsordninger

Koncernen

2007	Antal udstedte	Antal cir- kulerende 2007	Antal cir- kulerende 2006	A-aktie pr. option	Ud- nyttelses- kurs	Bindings- periode	Kontrakt- mæssig løbetid	Første udnyttelses- dag
A-matching-aktie	121.311	121.311	-	121.311	4,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
B-performance-aktie	-	115.187	-	115.187	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
C-performance-aktie	-	100.377	-	100.377	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
D-performance-aktie	-	121.310	-	121.310	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
I alt	121.311	458.185	-					

Moderselskabet

A-matching-aktie	118.391	118.391	-	118.391	4,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
B-performance-aktie	-	112.414	-	112.414	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
C-performance-aktie	-	97.961	-	97.961	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
D-performance-aktie	-	118.391	-	118.391	2,0	24 mdr.	48 mdr.	30. april 2009
I alt	118.391	447.157	-					

Moderselskabet, Nordea Bank AB (NBAB) indførte i maj 2007 en aktiebaseret aflønningsordning, den såkaldte langsigtede incitamentsordning for 2007. Ordningen indebærer, at deltagerne får direkte ejerskab ved at investere i Nordea-aktier. For hver ordinær aktie, deltagerne investerer i, fastlåser de deres aktiebeholdning i ordningen. Deltageren tildeles retten til at erhverve en ordinær aktie (de såkaldte matching-aktier) og tre forskellige aktierettigheder (de såkaldte performance-aktier) til at erhverve ekstra ordinære aktier forudsat, at visse præstationsbetingelser opfyldes. Præstationskriteriet er at nå målet om vækst i det risikojusterede resultat pr. aktie i 2007 og 2008 og et mål om vækst i det samlede afkast til aktionærerne i forhold til indekset for sammenligningsgruppen af konkurrenter i 2007-2008. Udbyttet bliver maksimalt, hvis det risikojusterede resultat pr. aktie stiger med mere end 15 pct. i 2007, 12 pct. i 2008 og overstiger indekset for sammenligningsgruppen af konkurrenter med 10 pct.

Den anslåede dagsværdi af hver aktieoption tildelt i ledernes og nøglepersonernes aktieoptionsordning er 8,76 euro for matching-aktier og 10,49 euro for performance-aktier. Dette er udregnet ved at anvende en optionsprisfastsættelsesmodel. Oplysningerne i modellen var aktiekursen på tildelingsdagen på 12,33 euro, udnyttelseskursen på 4 euro henholdsvis 2 euro, forventet udbytte og den kontraktmæssige løbetid på fire år. Som følge heraf er optionerne "deep-in-the-money". Modellen har begrænset følsomhed over for forventet volatilitet og har risikofri renter.

Udgiften indregnes i hver underkoncern og virksomhed i henhold til IFRS-regnskabsstandarden med en modpostering på egenkapitalen. Indregningen er baseret på det samlede antal matching-aktier, der købes af deltagerne i hver underkoncern eller virksomhed.

Det forventede beløb til ordningen for 2007, 28,1 mio. kr., udgiftsføres over en periode på 24 måneder. Omkostningerne til ordningen vil maksimalt udgøre 48,9 mio. kr. Den samlede udgift for 2007 som følge af ordningen for 2007 er 8,4 mio. kr., hvoraf 0,9 mio. kr. er relateret til direktionen, og 0 mio. kr. er relateret til bestyrelsen. Beløbene omfatter udgifter til social sikring, hvor det er relevant.

Note 8 Andre udgifter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Informationsteknologi ¹	-1.078	-831	-1.056	-766
Markedsføring	-115	-114	-95	-94
Porto, telefon og kontorudgifter	-352	-306	-342	-295
Husleje, lokaler og fast ejendom	-677	-713	-667	-696
Andet ²	-543	-540	-488	-490
I alt	-2.765	-2.504	-2.648	-2.341

¹ Vedrører it-drift, serviceudgifter og konsulent honorarer.

² Inklusive revisionshonorar fordelt som følger.

Revisionshonorar

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision

Heraf andre ydelser end revision	-6	-5	-5	-3
----------------------------------	----	----	----	----

	-2	-3	-2	-2
--	----	----	----	----

Ovenstående inkluderer ikke udgifter til intern revision i Nordea Bank Danmark.

Note 9 Af- og nedskrivninger på materielle og immatrielle aktiver

Afskrivninger/amortisering

Materielle aktiver (note 22)

Driftsmidler	-76	-123	-66	-102
Bygninger	0	-1	0	-

Immaterielle aktiver (note 21)

Goodwill	-	-	-	-
Internt udviklet software	-32	-8	-25	-8
I alt	-108	-132	-91	-110

Nedskrivninger/tilbageførte nedskrivninger

Materielle aktiver (note 22)

Driftsmidler	-	-	-	-
Bygninger	-	-	-	-

Immaterielle aktiver (note 21)

Goodwill	-	-	-	-
Internt udviklet software	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-

I alt	-108	-132	-91	-110
--------------	-------------	-------------	------------	-------------

Note 10 Nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Nedskrivninger fordelt på kategori, netto				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	2	8	2
- heraf nedskrivninger	0	0	0	0
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	8	2	8	2
Udlån og andre tilgodehavender	-18	589	72	662
- heraf nedskrivninger	-1.224	-1.643	-1.059	-1.509
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.206	2.233	1.131	2.170
Ikke-balanceførte poster ¹	57	73	36	2
- heraf hensættelser	-129	-96	-130	-96
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	186	169	166	98
I alt	47	664	116	666
Specifikation af ændringer i nedskrivninger				
Ændringer i nedskrivningskonti via balancen	-28	637	52	646
- heraf udlån og andre tilgodehavender ²	-86	565	16	644
- heraf ikke-balanceførte poster ¹	58	73	36	2
Ændringer indregnet direkte i resultatopgørelsen	75	27	64	21
- heraf realiserede nedskrivninger	-114	-179	-105	-172
- heraf realiserede indgåelser på tidligere afskrevne fordringer	189	206	169	192
I alt	47	664	116	666

¹ Inkluderet i note 32 Hensatte forpligtelser.

² Inkluderet i note 13 Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf.

Note 11 Udgift til indkomstskat

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Aktuel skat ¹	-1.397	-1.702	-969	-1.430
Udskudt skat (jf. nedenfor)	89	-68	-85	-3
I alt	-1.308	-1.770	-1.054	-1.433

¹ Heraf skat vedr. tidligere år

Skat af koncernens resultat adskiller sig fra det teoretiske beløb, der ville opstå, hvis den danske skattesats blev anvendt, pga. følgende:

Resultat før skat	5.580	6.646	4.205	5.703
Skat beregnet med en skattesats på 25 pct. (28 pct.)	-1.395	-1.861	-1.051	-1.597
Virkning af ændring i skattesats fra 28 pct. til 25 pct.	78	-	-17	-
Skattebetalinger ikke relateret til resultatet	-	0	-	0
Anden direkte skat	-	-	-	-
Skattefrie indtægter	29	155	27	215
Ikke-fradragsberettigede udgifter	-14	-77	-11	-64
Reguleringer vedr. tidligere år	4	20	8	20
Ændring i skattesats	-	0	-	0
Ikke-lempeberettiget udenlandsk skat	-11	-7	-10	-7
Skatteudgift	-1.308	-1.770	-1.054	-1.433
Gennemsnitlig effektiv skattesats	23%	27%	25%	25%

Udskudt skat

Udskudt skatteomkostning (-)/indtægt (+)

Udskudt skat som følge af midlertidige forskelle	11	-68	-68	-3
Udskudt skat som følge af ændring i skattesats	78	0	-17	0
Udgift til indkomstskat, netto	89	-68	-85	-3

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver som følge af midlertidige forskelle	71	155	71	155
Modregning i skatteforpligtelser	-71	-155	-	-
I alt	0	0	71	155

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser som følge af midlertidige forskelle	-714	-887	-	-
Modregning i skatteforpligtelser	71	155	-	-
I alt	-643	-732	-	-

Udskudte skatteaktiver (+)/forpligtelser (-), netto

Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser i udlån og andre tilgodehavender	-706	-872	-	-
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser i materielle aktiver	1	71	12	80
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser i aktiver knyttet til pensionsaktiver	2	5	-	5
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser i andre hensatte forpligtelser	61	68	59	68
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser, andre	-1	-4	-	2
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser, netto	-643	-732	71	155

Note 11 Udgift til indkomstskat (fortsat)

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Bevægelser i udskudte skatteforpligtelser, netto, er som følger:				
Udskudt skat vedr. poster indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	-
Ændring pga. nye skatteregler	-	-	-	-
Udskudt skat i resultatopgørelsen	89	-68	-85	-3
Ultimo	89	-68	-85	-3
Udskudt skat indregnet direkte i egenkapitalen				
Udskudt skat vedr. ændret regnskabspraksis	-	-	-	-
Udskudt skat vedr. investeringer disponible for salg	-	-	-	-
Udskudt skat vedr. sikring af pengestrømme	-	-	-	-
Udskudt skat vedr. omvurdering af materielle aktiver	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-
Ikke-indregnede udskudte skatteaktiver				
Uudnyttede skattemæssige underskud	-	-	-	-
Uudnyttede skattegodtgørelser	-	-	-	-
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-

Der er ingen udskudt skat vedr. midlertidige forskelle i forbindelse med kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Udskudte indkomstskatteaktiver indregnes kun for fremførelsesberettigede skattemæssige underskud i det omfang, at realisation af den relaterede fordel er sandsynlig.

Udskudte indkomstskatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når der foreligger juridisk ret til at modregne aktuelle skatteaktiver i aktuelle skatteforpligtelser, og når den udskudte indkomstskat vedrører samme skattemyndighed.

Note 12 Engagement med bestyrelse og direktion

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser stiftet for nedennævnte ledelsesmedlemmer:

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Lån mv.				
Direktion	5	1	0	1
Bestyrelse	0	0	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Direktion	5	0	0	0
Bestyrelse	-	-	-	-

Lån til bankens bestyrelse og direktion består af bankkonti med kreditfaciliteter og realkreditlån i Nordea Kredit på sædvanlige kundevilkår og forrentes ultimo 2007 med henholdsvis 6,8 pct. og 4,7373 pct. p.a. Lån til nærtstående af bestyrelse og direktion er på samme vilkår og forrentes med 5,25 pct. p.a.

Note 13 Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf

Mio. kr.	I alt			
	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Udlån og andre tilgodehavender, ikke-værdiforringede	661.832	601.019	440.793	400.411
Værdiforringede udlån og tilgodehavender:	2.364	2.966	2.116	2.768
- Ikke-nødlidende	1.614	2.261	1.366	2.064
- Nødlidende	750	705	750	704
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	664.196	603.985	442.909	403.179
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-1.704	-2.131	-1.456	-1.933
- Ikke-nødlidende	-1.049	-1.490	-801	-1.292
- Nødlidende	-655	-641	-655	-641
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-363	-295	-363	-295
Nedskrivninger	-2.067	-2.426	-1.819	-2.228
Udlån og tilgodehavender, bogført værdi	662.129	601.559	441.090	400.951

Mio. kr.	Kreditinstitutter				Udlån ¹			
	Koncernen		Moderselskabet		Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Udlån og tilgodehavender, ikke-værdiforringede	128.894	117.775	147.223	132.064	532.938	483.244	293.570	268.347
Værdiforringede udlån og tilgodehavender:	-	-	-	-	2.364	2.966	2.116	2.768
- Ikke-nødlidende	-	-	-	-	1.614	2.261	1.366	2.064
- Nødlidende	-	-	-	-	750	705	750	704
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	128.894	117.775	147.223	132.064	535.302	486.210	295.686	271.115
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-	-	-	-	-1.704	-2.131	-1.456	-1.933
- Ikke-nødlidende	-	-	-	-	-1.049	-1.490	-801	-1.292
- Nødlidende	-	-	-	-	-655	-641	-655	-641
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-2	-10	-2	-10	-361	-285	-361	-285
Nedskrivninger	-2	-10	-2	-10	-2.065	-2.416	-1.817	-2.218
Udlån og tilgodehavender, bogført værdi	128.892	117.765	147.221	132.054	533.237	483.794	293.869	268.897

Oplysninger om løbetid

Restløbetid (bogført værdi)

På anfordring	8.300	16.600	8.700	30.900	83.500	60.800	96.300	73.700
Op til 3 mdr.	117.500	99.700	135.500	99.700	68.000	75.200	67.200	75.100
3-12 mdr.	1.700	300	1.700	300	13.800	12.300	12.100	10.300
1-5 år	800	800	800	800	42.000	41.400	35.600	34.300
Over 5 år	500	300	500	300	325.900	294.100	82.700	75.600
I alt	128.800	117.700	147.200	132.000	533.200	483.800	293.900	269.000

¹ Finansielle leasingkontrakter, hvor Nordea koncernen er leasinggiver, indregnes i Udlån og andre tilgodehavender, se note 23 Leasing.

Note 13**Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf (fortsat)****Afstemning af nedskrivningskonti for værdiforringede lån²**

Udlån og tilgodehavender, mio. kr.	Koncernen		I alt		Moderselskabet		I alt
	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	
Saldo primo 2007	-2.131	-295	-2.426	-1.933	-295	-2.228	
Nedskrivninger	-987	-123	-1.110	-832	-123	-955	
Tilbageførsler	969	55	1.024	915	55	970	
Ændringer via resultatopgørelsen	-18	-68	-86	83	-68	15	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	444	-	444	393	-	393	
Valutakursforskel	1	-	1	1	-	1	
Saldo ultimo 2007	-1.704	-363	-2.067	-1.456	-363	-1.819	
Saldo primo 2006	-3.297	-12	-3.309	-3.122	-12	-3.134	
Nedskrivninger	-1.179	-285	-1.464	-1.016	-285	-1.301	
Tilbageførsler	2.027	2	2.207	1.943	2	1.945	
Ændringer via resultatopgørelsen	848	-283	565	927	-283	644	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	314	-	314	257	-	257	
Valutakursforskel	5	-	5	5	-	5	
Saldo ultimo 2006	-2.131	-295	-2.426	-1.933	-295	-2.228	

Udlån og tilgodehavender, mio. kr.	Koncernen		Kreditinstitutter		Moderselskabet		I alt
	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	
Saldo primo 2007	-	-10	-10	-	-10	-10	
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	
Tilbageførsler	-	8	8	-	8	8	
Ændringer via resultatopgørelsen	-	8	8	-	8	8	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	-	-	-	-	-	-	
Valutakursforskel	-	-	-	-	-	-	
Saldo ultimo 2007	-	-2	-2	-	-2	-2	
Saldo primo 2006	-	-12	-12	-	-12	-12	
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	
Tilbageførsler	-	2	2	-	2	2	
Ændringer via resultatopgørelsen	-	2	2	-	2	2	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	-	-	-	-	-	-	
Valutakursforskel	-	-	-	-	-	-	
Saldo ultimo 2006	-	-10	-10	-	-10	-10	

Udlån og tilgodehavender, mio. kr.	Koncernen		Udlån		Moderselskabet		I alt
	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	I alt	
Saldo primo 2007	-2.131	-285	-2.416	-1.933	-285	-2.218	
Nedskrivninger	-987	-123	-1.110	-832	-123	-955	
Tilbageførsler	969	47	1.016	915	47	962	
Ændringer via resultatopgørelsen	-18	-76	-94	83	-76	7	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	444	-	444	393	-	393	
Valutakursforskel	1	-	1	1	-	1	
Saldo ultimo 2007	-1.704	-361	-2.065	-1.456	-361	-1.817	
Saldo primo 2006	-3.297	-	-3.297	-3.122	-	-3.122	
Nedskrivninger	-1.179	-285	-1.464	-1.016	-285	-1.301	
Tilbageførsler	2.027	-	2.027	1.943	-	1.943	
Ændringer via resultatopgørelsen	848	-285	563	927	-285	642	
Nedskrivninger brugt til at dække tab	314	-	314	257	-	257	
Valutakursforskel	5	-	5	5	-	5	
Saldo ultimo 2006	-2.131	-285	-2.416	-1.933	-285	-2.218	

² Se note 10 Nedskrivninger på udlån.

Note 13**Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf (fortsat)****Nedskrivninger og hensættelser**

Mio. kr	I alt			
	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Nedskrivninger på balanceposter	-2.066	-2.426	-1.818	-2.228
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-142	-198	-233	-269
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-2.208	-2.624	-2.051	-2.497

Mio. kr	Kreditinstitutter				Udlån			
	Koncernen		Moderselskabet		Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Nedskrivninger på balanceposter	-2	-10	-2	-10	-2.064	-2.416	-1.816	-2.218
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-67	-93	-67	-93	-75	-105	-166	-176
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-69	-103	-69	-103	-2.139	-2.521	-1.982	-2.394

Nøgletal

Mio. kr	I alt			
	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Værdiforringelsesprocent, brutto ³	0,4	0,5	0,5	0,7
Værdiforringelsesprocent, netto ⁴	0,1	0,1	0,1	0,2
Nedskrivningsprocent i alt ⁵	0,3	0,4	0,4	0,6
Nedskrivningsprocent, værdiforringede lån ⁶	72,1	71,8	68,8	69,8
Nødlidende lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede, mio. kr. ⁷	305	256	305	256

Mio. kr	Kreditinstitutter				Udlån			
	Koncernen		Moderselskabet		Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Værdiforringelsesprocent, brutto ³	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,6	0,7	1,0
Værdiforringelsesprocent, netto ⁴	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3
Nedskrivningsprocent i alt ⁵	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,6	0,8
Nedskrivningsprocent, værdiforringede lån ⁶	0,0	0,0	0,0	0,0	72,1	71,8	68,8	69,8
Nødlidende lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede, mio. kr. ⁷	0	0	0	0	305	256	305	256

³ Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

⁴ Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender efter nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

⁵ Nedskrivninger i alt i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

⁶ Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender i pct. af individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger.

⁷ Forfaldne lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede pga. fremtidige pengestrømme (indregnet i Udlån og tilgodehavender, ikke værdiforringede).

Note 14 Rentebærende værdipapirer

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Udstedt af den offentlige sektor	12.047	26.918	12.047	26.918
Udstedt af andre låntagere	110.150	94.648	141.901	135.767
I alt	122.197	121.566	153.948	162.685
Børsnoterede værdipapirer	122.197	121.465	153.948	162.584
Unoterede værdipapirer	-	101	-	101
I alt	122.197	121.566	153.948	162.685
Oplysninger om løbetid				
Restløbetid (bogført værdi)				
Op til 1 år	10.900	24.800	19.100	33.100
Over 1 år	111.300	96.800	134.800	129.600
I alt	122.200	121.600	153.900	162.700
Heraf finansielle instrumenter stillet som sikkerhed (note 15)	-32.654	-76.877	-33.460	-79.038
I alt	89.543	44.689	120.488	83.647

Note 15 Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed

Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed

I tilbagekøbsaftaler og i aftaler om værdipapirudlån overføres ikke-kontante aktiver som sikkerhed. Når modparten, der modtager sikkerheden, har ret til at sælge eller stille aktiverne som sikkerhed, reklassificeres aktiverne i balancen til posten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Tilbagekøbsaftaler	32.654	76.877	33.460	79.038
Aftaler om værdipapirudlån	758	207	758	207
I alt	33.412	77.084	34.218	79.245

Overførte aktiver, der fortsat indregnes i balancen og tilknyttede forpligtelser

De typer af aktiver, der er overført, og de forpligtelser, der er knyttet til disse transaktioner, specificeres i tabellen nedenfor. Aktiverne indregnes fortsat i balancen, eftersom Nordea stadig er udsat for ændringer i aktiverne dagsværdi. Aktiver relateret til securitisation er overført til SPE'er, der i henhold til SIC 12 er konsolideret i Nordea (for yderligere information henvises til note 1). Derfor er disse aktiver og de tilknyttede forpligtelser inkluderet i nedenstående tabeller.

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Tilbagekøbsaftaler				
Rentebærende værdipapirer	32.654	76.877	33.460	79.038
Aktier mv.	-	-	-	-
Andet	-	-	-	-
Aftaler om værdipapirudlån				
Rentebærende værdipapirer	-	-	-	-
Aktier mv.	758	207	758	207
Andet	-	-	-	-
Securitisation				
Rentebærende værdipapirer	1.397	4.554	-	-
Andet	-	-	-	-
I alt	34.809	81.638	34.218	79.245

Note 15
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed (fortsat)

Forpligtelser knyttet til aktiverne

Mio. kr.	Koncernen		Moterselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Tilbagekøbsaftaler				
Gæld til kreditinstitutter	26.883	62.067	27.711	64.247
Indlån og anden gæld	6.427	17.363	6.427	17.363
Andet	-	-	-	-
Aftaler om værdipapirudlån				
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-
Andet	-	-	-	-
Securitisations				
Udstedte værdipapirer	1.371	4.514	-	-
Andet	-	-	-	-
I alt	34.681	83.944	34.138	81.610

Note 16
Aktier mv.

Aktier holdt i handelsojemed	16.732	17.814	16.725	17.807
I alt	16.732	17.814	16.725	17.807
Børsnoterede aktier	14.937	16.388	14.937	16.388
Unoterede aktier	1.795	1.426	1.788	1.419
I alt	16.732	17.814	16.725	17.807
Heraf finansielle instrumenter stillet som sikkerhed (note 15)	-758	-207	-758	-207
I alt	15.974	17.607	15.967	17.600
Heraf forventes afregnet efter 12 måneder	1.526	1.026	1.519	1.026

Note 17 Afledte finansielle instrumenter

31. dec. 2007, mio. kr.	Koncernen			Moderselskabet		
	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominal værdi i alt	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominal værdi i alt
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsojemed						
Rentekontrakter						
Swaps, rentekontrakter	95	55	40.370	95	55	40.370
Forward rate agreements	45	40	15.300	45	40	15.300
Futures, rentekontrakter	2.840	2.966	1.302.150	2.840	2.966	1.302.150
Optioner	5	12	203	5	12	203
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	2.985	3.073	1.358.023	2.985	3.073	1.358.023
Aktiekontrakter						
Futures og terminer	110	99	70.174	110	99	70.174
Optioner	1	-	0	1	-	0
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	111	99	70.174	111	99	70.174
Valutakontrakter						
Swaps, rente- og valutakontrakter	3	-	297	3	-	297
Valutaterminskontrakter	2	2	94.270	2	2	94.270
Optioner	42	37	408	42	37	408
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	47	39	94.975	47	39	94.975
Kreditkontrakter						
Credit default swaps	475	9	29.826	475	9	29.826
Total rate of return swaps	-	-	-	-	-	-
I alt	475	9	29.826	475	9	29.826
Andre afledte kontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsojemed i alt	3.618	3.220	1.552.998	3.618	3.220	1.552.998

Note 17
Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

31. dec. 2007, mio. kr.	Koncernen			Moderselskabet		
	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominel værdi i alt	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominel værdi i alt
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring						
Rentekontrakter						
Swaps, rentekontrakter	232	302	46.977	232	302	46.977
Forward rate agreements	-	-	-	-	-	-
Futures, rentekontrakter	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	232	302	46.977	232	302	46.977
Aktiekontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	-	-
Valutakontrakter						
Swaps, rente- og valutakontrakter	22	137	10.679	22	137	10.679
Valutaterminskontrakter	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	22	137	10.679	22	137	10.679
Andre afledte kontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring i alt	254	439	57.656	254	439	57.656
Afledte finansielle instrumenter i alt	3.872	3.659	1.610.654	3.872	3.659	1.610.654

Note 17
Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

31. dec. 2006, mio. kr.	Koncernen			Moderselskabet		
	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominel værdi i alt	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominel værdi i alt
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed						
Rentekontrakter						
Swaps, rentekontrakter	63	114	45.594	63	114	45.594
Forward rate agreements	37	34	35.600	37	34	35.600
Futures, rentekontrakter	928	670	512.324	928	670	512.324
Optioner	146	105	290.610	146	105	290.610
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	1.173	923	884.128	1.173	923	884.128
Aktiekontrakter						
Futures og terminer	84	303	14.046	84	303	14.046
Optioner	28	13	4.879	28	13	4.879
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	112	316	18.925	112	316	18.925
Valutakontrakter						
Swaps, rente- og valutakontrakter	11	9	3.559	11	9	3.559
Valutaterminskontrakter	213	-	3.271	213	-	3.271
Optioner	5	-	1.230	5	-	1.230
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	229	9	8.060	229	9	8.060
Andre afledte kontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	228	156	30.383	228	156	30.383
I alt	228	156	30.383	228	156	30.383
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed i alt	1.743	1.404	941.496	1.743	1.404	941.496

Note 17
Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

31. dec. 2006, mio. kr.	Koncernen			Moderselskabet		
	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominal værdi i alt	Dagsværdi Pos.	Neg.	Nominal værdi i alt
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring						
Rentekontrakter						
Swaps, rentekontrakter	251	497	88.090	251	497	88.090
Forward rate agreements	-	-	-	-	-	-
Futures, rentekontrakter	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	251	497	88.090	251	497	88.090
Aktiekontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	-	-
Valutakontrakter						
Swaps, rente- og valutakontrakter	-	7	291	-	7	291
Valutaterminskontrakter	59	38	37.696	59	38	37.696
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	59	45	37.987	59	45	37.987
Andre afledte kontrakter						
Futures og terminer	-	-	-	-	-	-
Optioner	-	-	-	-	-	-
Andre	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring i alt	310	542	126.077	310	542	126.077
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.053	1.946	1.067.573	2.053	1.946	1.067.573

Note 17 Ablede finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernen				
Mio. kr.	31. dec. 2007		31. dec. 2006	
	Pos.	Neg.	Pos.	Neg.
Oplysninger om løbetid				
Restløbetid (bogført værdi)				
Op til 3 mdr.	2.978	3.118	1.350	1.081
3-12 mdr.	179	217	141	117
1-5 år	612	237	407	526
Over 5 år	103	87	155	222
I alt	3.872	3.659	2.053	1.946
Moderselskabet				
Mio. kr.	31. dec. 2007		31. dec. 2006	
	Pos.	Neg.	Pos.	Neg.
Oplysninger om løbetid				
Restløbetid (bogført værdi)				
Op til 3 mdr.	2.978	3.118	1.350	1.081
3-12 mdr.	179	217	141	117
1-5 år	612	237	407	526
Over 5 år	102	87	155	222
I alt	3.872	3.659	2.053	1.946

Note 18 Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje

Aktiver	Koncern		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006
Mio. kr.				
Bogført værdi primo	69	455	69	455
Årets ændring:				
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	-
Værdiændring af sikrede poster	-107	-386	-107	-386
Bogført værdi ultimo	-38	69	-38	69
Forpligtelser				
Bogført værdi primo	-389	-90	-389	-90
Årets ændring:				
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	-
Værdiændring af sikrede poster	167	-299	167	-299
Bogført værdi ultimo	-222	-389	-222	-389
Netto bogført værdi ultimo	184	458	184	458

Note 19 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Moderselskabet

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Anskaffelsværdi primo	7.947	6.830
Årets tilgang	-	1.240
Årets fusioner	-	-304
Nedskrivning til lavere indre værdi	-4	182
Reklassifikationer	-	-
Valutakursregulering	-	-
Anskaffelsværdi ultimo	7.943	7.947
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-
Årets nedskrivninger	-	-
Via fusioner	-	-
Valutakursregulering	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-
I alt	7.943	7.947
Aktier i Nordea Bank AB, Stockholm	58	211
I alt	8.001	8.158
Heraf børsnoterede aktier	58	211

Det samlede beløb forventes afregnet efter mere end 12 måneder.

Koncernselskaber

31. dec 2007	Antal aktier	Bogført værdi, mio. kr.	Ejerandel i pct. efter stemmeret	Hjemsted	Reg. nr.
Nordea Bank Danmark A/S					
Datterselskaber					
Nordea Finans Danmark A/S	20.006	483	100	Høje-Taastrup	89805910
Ulos AS	100	-	100	Oslo	981966783
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	17.172.500	7.428	100	København	15134275
Danbolig A/S	1	6	100	København	13186502
Structured Finance Servicer A/S	2	2	100	København	24606910
Nordea Finance Ltd.	2	24	100	London	1654761
Hermes Mortgage Ltd.	5.000	-	100	London	1620201
Nordea Nominees Ltd.	20.002	-	100	London	1096657
Unidanmark Asset Company Ltd.	20.000	-	100	London	984871
Nordea Trade Services Ltd.	2	-	100	Hong-Kong	0454861400310059
I alt		7.943			

Securitisation etableret af Nordea - i balancen

31. dec. 2007, mio. kr.	Formål	Varighed	Nordeas andel i investeringen	Aktiver i alt	Regnskabsmæssig behandling
Collateralized Mortgage Obligations Denmark A/S	Collateralised mortgage obligation	> 5 år	112	261	Konsolideret
Kalmar Structured Finance A/S	Credit Link Note	> 5 år	75	1.119	Konsolideret
I alt			187	1.380	

Securitisation etableret af Nordea - uden for balancen

Mermaid Repackaging Plc	Collateralised debt obligation	2-5 år	261	694	Ikke konsolideret
I alt			261	694	

Note 20
Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Anskaffelseskost primo	522	422	288	170
Årets tilgang	14	97	12	97
Årets afgang	-128	-27	-123	-12
Resultat af kapitalandele	230	321	-	-
Modtaget udbytte	-186	-290	-	-
Nedskrivning til lavere indre værdi	-	-	-62	32
Reklassifikationer	-233	-	-32	-
Anskaffelseskost ultimo	219	522	82	288
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
I alt	219	522	82	288
Heraf børsnoterede aktier	-	-	-	-

Det samlede beløb forventes afregnet efter mere end 12 måneder.

Note 20
Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Mio. kr.	Koncernen	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006
De associerede virksomheders sammendragne balancer og resultatopgørelser kan sammenfattes som følger:		
Aktiver i alt	5.076	4.244
Forpligtelser i alt	3.353	2.682
Driftsindtægter	513	430
Ordinært resultat	259	237

Nordeas andel af de ikke-balanceførte poster i associerede virksomheder udgør 457 mio. kr. (444 mio. kr.).

31. dec 2007	Reg. nr.	Hjemsted	Bøgført værdi mio. kr.	Ejerandel i pct. efter stemmeret
Kredit institutter				
LR-realkredit	26045304	København	64	39
I alt				
Andre				
Fleggaard Busleasing	134650777	Harrislee	1	39
KFU-AX II A/S	25894286	Frederiksberg	14	34
Agro & Ferm A/S	29636672	Esbjerg	0	34
Ejendomsselskabet Axelborg I/S	79334413	København	65	33
Axcel IKU Invest A/S	24981800	Billund	11	33
PBS Holding A/S	67007719	Ballerup	0	28
Multidata Holding A/S	27226027	Ballerup	30	28
KIFU-AX II A/S	25893662	Frederiksberg	16	26
E-nettet Holding A/S	21270776	København	18	20
Nordea Fleet (NF-fleet A/S)	29185263	København	1	20
I alt			156	
I alt			219	

De lovpligtige oplysninger kan fås ved henvendelse til Nordea Investor Relations.

Note 21 Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Goodwill	-	-	-	-
Internt udviklet software	288	115	245	80
I alt	288	115	245	80
Goodwill¹				
Anskaffelsesværdi primo	15	15	15	15
Årets tilgang	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Anskaffelsesværdi ultimo	15	15	15	15
Akkumulerede afskrivninger primo	-15	-15	-15	-15
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	-	-	-	-
Årets afskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger ultimo	-15	-15	-15	-15
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-
Internt udviklet software				
Anskaffelsesværdi primo	170	140	135	119
Årets tilgang	179	30	164	16
Årets afgang	-55	-	-55	-
Reklassifikationer	41	-	41	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Anskaffelsesværdi ultimo	335	170	285	135
Akkumulerede afskrivninger primo	-55	-47	-55	-47
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	55	-	55	-
Årets afskrivninger	-32	-8	-25	-8
Reklassifikationer	-15	-	-15	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger ultimo	-47	-55	-40	-55
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger på årets afgang	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
I alt	288	115	245	80

¹ Eksklusive goodwill i associerede virksomheder.

Det samlede beløb forventes afregnet efter mere end 12 måneder.

Note 22 Materielle aktiver

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Materielle aktiver	259	195	226	174
Heraf ejendomme til eget brug	14	15	14	15
I alt	259	195	226	174
Tvangsovertagne				
Grunde og ejendomme	-	-	-	-
Andet	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-
Driftsmateriel				
Anskaffelsessværdi primo	872	753	742	631
Årets tilgang	170	154	145	140
Via fusioner	-	-	-	-
Årets afgang	-174	-36	-81	-29
Reklassifikationer	-41	-	-41	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Anskaffelsessværdi ultimo	827	872	765	742
Akkumulerede afskrivninger primo	-691	-590	-583	-502
Via fusioner	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	170	22	81	21
Reklassifikationer	15	-	15	-
Årets afskrivninger	-76	-123	-66	-102
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger ultimo	-582	-691	-553	-583
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger på årets afgang	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
I alt	245	181	212	159
Grunde og ejendomme				
Anskaffelsessværdi primo	53	106	22	22
Årets tilgang	-	-	-	-
Via fusioner	-	-	-	-
Årets afgang	-	-54	-	-
Reklassifikationer	-	1	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Anskaffelsessværdi ultimo	53	53	22	22
Akkumulerede afskrivninger primo	-39	-38	-7	-7
Via fusioner	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	-	-	-	-
Reklassifikationer	-	-	-	-
Årets afskrivninger	0	-1	0	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger ultimo	-39	-39	-7	-7
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger på årets afgang	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Akkumulerede nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
I alt	14	15	14	15

Det samlede beløb forventes afregnet efter mere end 12 måneder.

Note 23 Leasing

Nordea som leasinggiver

Finansielle leasingkontrakter

Nordea Bank Danmark koncernen ejer aktiver, der er leaset til kunder i henhold til finansielle leasingkontrakter. Finansielle leasingkontrakter indregnes som tilgodehavender fra leasingtager i posten Udlån og andre tilgodehavender (se note 13) til et beløb, der svarer til nettoinvesteringen i leasingkontrakten. De leasede aktiver omfatter hovedsageligt biler, maskiner og andet driftsmateriel.

Afstemning af bruttoinvesteringer og nutidsværdi af de fremtidige minimumsleasingydelse

Mio. kr.	Koncernen	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Bruttoinvesteringer	8.273	9.053
Fratrukket ikke-indtjente finansieringsindtægter	-364	-398
Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter	7.909	8.655
Fratrukket ikke-garanterede restværdier, der tilfalder leasinggiver	-	-
Nutidsværdien af de fremtidige tilgodehavende minimumsleasingydelse	7.909	8.655
Akkumulerede nedskrivninger på uerholdelige tilgodehavende minimumsleasingydelse	-	-

Pr. 31. december 2007 var bruttoinvesteringen fordelt på restløbetid som følger:

Mio. kr.	Koncernen
	31. dec. 2007
2008	1.839
2009	1.312
2010	1.237
2011	1.203
2012	1.055
Efterfølgende år	1.627
Bruttoinvestering i alt	8.273
Fratrukket ikke-indtjente fremtidige finansieringsindtægter på finansielle leasingkontrakter	-364
Nettoinvestering i finansielle leasingkontrakter	7.909

Operationelle leasingkontrakter

Nordea Bank Danmark har ikke indgået operationelle leasingkontrakter.

Note 23 Leasing (fortsat)

Nordea som leasingtager

Finansielle leasingkontrakter

Nordea Bank Danmark har ikke indgået finansielle leasingkontrakter.

Operationelle leasingkontrakter

Nordea Bank Danmark har indgået operationelle leasingkontrakter om lokaler og kontorudstyr.

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Årets leasingudgifter	429	438	422	443
Heraf:				
mimumsleasingydelse	415	425	408	430
betingede lejeydelse	14	13	14	13
Årets leasingindtægter vedr. fremlejdelse	3	3	3	3

De fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige operationelle leasingkontrakter udgør og er fordelt som følger:

2008	318	318
2009	318	318
2010	315	315
2011	307	307
2012	180	180
Efterfølgende år	1.434	1.434
I alt	2.872	2.872

De samlede fremlejdelse, der forventes modtaget for uopsigelige fremlejekontrakter, udgør 0 mio. kr. (0 mio. kr.) for moderselskabet.

Note 24 Investerings ejendomme

Ændring i investerings ejendomme

Mio. kr.	Koncernen		Moterselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Bogført værdi primo	71	490	1	25
Tilgang	5	-	5	-
Kapitaliseret efterfølgende udgift	-	-	-	-
Afgang	-	-409	-	-24
Nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-
Nettogevinster eller -tab hidrørende fra reguleringer af dagsværdi	-1	-8	-	-
Årets overførsler/reklassifikationer	-	-	-	-
Valutakursregulering	2	-2	-	-
Bogført værdi ultimo	77	71	6	1

Beløb, der er indregnet i resultatopgørelsen¹

Lejeindtægter	5	30	-	-
Direkte driftsudgifter, der frembringer lejeindtægter	-	-	-	-
Direkte driftsudgifter, der ikke frembringer lejeindtægter	-	-	-	-
I alt	5	30	-	-

¹ Inkluderet i Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi.

Note 25 Andre aktiver

Tilgodehavender i forbindelse med værdipapirafregning ¹	23.183	51.481	47.216	63.178
Andet	1.778	1.658	1.401	1.571
I alt	24.961	53.139	48.617	64.749

¹ Beløbet afspejler indregning på handelsdagen og er primært relateret til tilgodehavender på solgte obligationer ultimo året.

Note 26 Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter	3.097	2.389	4.067	3.111
Andre periodiserede indtægter	-	-	-	-
Forudbetalte omkostninger	424	347	349	295
I alt	3.521	2.736	4.416	3.406

Note 27 Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncernen		Moterselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Centralbanker	8.746	9.635	8.746	9.635
Andre banker	200.435	203.957	200.349	203.851
Andre kreditinstitutter	13.520	9.596	15.537	12.395
I alt	222.701	223.188	224.632	225.881

Oplysninger om løbetid

Restløbetid (bogført værdi)

På anfordring	88.400	106.800	80.100	100.200
Op til 3 mdr.	119.400	102.900	137.300	120.700
3–12 mdr.	9.900	9.600	5.500	4.500
1–5 år	3.500	3.600	200	300
Over 5 år	1.500	300	1.500	100
I alt	222.700	223.200	224.600	225.800

Note 28 Indlån og anden gæld

Indlån	259.796	235.389	262.477	238.002
Anden gæld	18.176	17.988	18.176	17.992
I alt	277.972	253.377	280.654	255.994

Indlån er defineret som indestående på indlånskonti, der er dækket af statens indskydergarantiordning, men omfatter også beløb, der overstiger den individuelle beløbsgrænse. Individuel pensionsopsparing (IPS) er også inkluderet. Puljeordninger i Nordea Bank Danmark A/S på 29.697 mio. kr. (31.368 mio. kr.) indgår også i Indlån.

Oplysninger om løbetid, Indlån

Restløbetid (bogført værdi)

På anfordring	180.200	164.600	182.900	167.200
Op til 3 mdr.	30.400	23.400	30.400	23.400
3–12 mdr.	2.800	1.700	2.700	1.700
1–5 år	900	1.100	900	1.100
Over 5 år	45.500	44.600	45.600	44.600
I alt	259.800	235.400	262.500	238.000

Oplysninger om løbetid, Udlån

Restløbetid (bogført værdi)

På anfordring	-	-	-	-
Op til 3 mdr.	18.100	18.000	18.100	18.000
3–12 mdr.	-	-	-	-
1–5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	18.100	18.000	18.100	18.000

Note 29 Udstedte værdipapirer

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Indlånsbeviser	-	-	-	-
Commercial papers	-	-	-	-
Obligationslån	205.910	183.020	-	-
Andet	-	-	-	-
I alt	205.910	183.020	-	-

Oplysninger om løbetid, Udstedte værdipapirer

Restløbetid (bogført værdi)

Op til 1 år	17.200	20.200	-	-
Over 1 år	188.700	162.800	-	-
I alt	205.900	183.000	-	-

Oplysninger om løbetid, Andet

Restløbetid (bogført værdi)

På anfordring	-	-	-	-
Op til 3 mdr.	-	-	-	-
3-12 mdr.	-	-	-	-
1-5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-

Note 30 Andre passiver

Gæld i forbindelse med værdipapirafregning ¹	17.369	37.171	71.666	84.175
Solgte, ikke ejede værdipapirer	53.940	51.455	53.940	51.455
Andet	10.703	10.381	10.089	9.654
I alt	82.012	99.007	135.695	145.284

¹ Beløbet afspejler indregning på handelsdagen og er primært relateret til gæld på solgte obligationer ultimo året.

Note 31 Periodeafgrænsningsposter

Skyldig rente	4.179	3.401	1.752	1.247
Andre periodiserede udgifter	1.374	1.020	1.349	986
Forudbetalinger	24	25	19	18
I alt	5.577	4.446	3.120	2.251

Note 32 Hensatte forpligtelser

Hensættelser til omstrukturingsomkostninger	-	-	-	-
Landerisici, garantier	68	93	68	93
Ikke-balanceførte poster	73	105	165	176
Andet	2	13	1	4
I alt	143	211	234	273

Note 32 Hensatte forpligtelser (fortsat)

Bevægelser på balancen

Mio. kr.	Omstrukturering	Landerisici	Ikke-balance- førte poster	Andet	I alt
Koncernen					
Primo	-	93	105	13	211
Nye hensatte forpligtelser	-	102	27	-	129
Forbrugte hensatte forpligtelser	-	-	-	-	-
Tilbageførsler	-	-127	-59	-11	-197
Valutakursregulering	-	-	-	-	-
Ultimo	-	68	73	2	143
Heraf forventes afregnet inden for 12 måneder.	-	51	14	2	67
Moderselskabet					
Primo	-	93	176	4	273
Nye hensatte forpligtelser	-	102	28	-	130
Forbrugte hensatte forpligtelser	-	-	-	-	-
Tilbageførsler	-	-127	-39	-3	-169
Valutakursregulering	-	-	-	-	-
Ultimo	-	68	165	1	234
Heraf forventes afregnet inden for 12 måneder	-	51	31	1	83

Hensatte forpligtelser til nedskrivninger på landerisiko afhænger af forretningsomfanget med forskellige lande, der kan ændre sig over årene. Den samlede hensatte forpligtelse til landerisiko forventes ikke at falde i 2008.

Hensatte forpligtelser for individuelt vurderede ikke-balanceførte poster (garantier og rembursler) var 73 mio. kr.

Note 33 Pensionsforpligtelser

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Ydelsesbaserede pensionsordninger, nettoaktiv	57	52	57	52
I alt	57	52	57	52

IAS 19 sikrer, at pensionsforpligtelsernes markedsbaserede værdi fratrukket de aktiver, der ligger til grund for disse forpligtelser, vises i balancen. Nogle ordninger er afdækkede pensionsordninger, der er dækket af aktiver i pensionskasser/-fonde. Visse andre pensionsordninger indregnes direkte i balancen som en forpligtelse.

Afdækkede pensionsordninger

2007

Medlemmer	62
Medlemmernes gennemsnitsalder	71

2006

Medlemmer	64
Medlemmernes gennemsnitsalder	70

Note 33 Pensionsforpligtelser (fortsat)

IAS 19 pensionsberegninger og forudsætninger

Beregninger på de største ordninger foretages af aktuarer og er baseret på aktuarmæssige forudsætninger fastsat for hver af koncernens pensionsordninger.

Forudsætninger

2007

Diskonteringsrate	5,0%
Lønstigning	3,5%
Inflation	2,0%
Forventet afkastningsgrad før skat	6,0%

2006

Diskonteringsrate	4,0%
Lønstigning	3,0%
Inflation	2,0%
Forventet afkastningsgrad før skat	5,0%

Den forventede afkastningsgrad er baseret på langsigtede forventninger til afkastet på forskellige aktivklasser. For obligationer er dette knyttet til diskonteringsraten, mens aktier og fast ejendom har en øget risikopræmie.

Aktivsammensætning

Den kombinerede afkastningsgrad i 2007 var 1,5 pct. (2,7 pct.). Ultimo året udgjorde aktieeksponeringen i pensionskasser/-fonde 13 pct. (12 pct.) af de samlede aktiver.

Aktiv sammensætning i afdækkede pensionsordninger

	2007	2006
Aktier	13%	12%
Obligationer	68%	71%
Andet	19%	17%
Heraf		
- Nordea Bank AB aktier	0%	0%

Beløb indregnet i balancen

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Nutidsværdien af pensionsforpligtelser	770	799	770	799
Aktiver	822	841	822	841
Overskud/underskud(-) i alt	52	42	52	42
Heraf ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster/tab(-)	6	10	6	10
Heraf indregnet i balancen	-57	-52	-57	-52
Heraf				
aktiver knyttet til pensionsordninger	132	132	132	132
pensionsforpligtelser	75	79	75	79
vedr. uafdækkede ordninger (nutidsværdien af pensionsforpligtelser)	75	79	75	79

Note 33 Pensionsforpligtelser (fortsat)

Oversigt over overskud eller underskud i ordningerne¹

Mio. kr.	I alt 2007	I alt 2006	I alt 2005	I alt 2004
Nutidsværdien af pensionsforpligtelser	770	799	824	779
Pensionsaktiver	822	841	843	773
Afdækket stilling – overskud/underskud(-)	52	42	20	-5

¹ Femårsoplysningerne om udviklingen opbygges derfor over tid.

Ændringer i nutidsværdien af pensionsforpligtelser

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Nutidsværdien af pensionsforpligtelser primo	799	824	799	824
Pensionsomkostning	17	13	17	13
Renteomkostning	24	26	24	26
Betalte pensioner	-48	-45	-48	-45
Nedskæringer og indfrielse	-	-	-	-
Pensionsomkostning vedr. tidligere regnskabsår	-	-	-	-
Aktuarmæssige gevinster(-)/tab	-23	-18	-23	-18
Effekt af valutakursændringer	-	-	-	-
Nutidsværdien af pensionsforpligtelser ultimo	770	799	770	799

Ændringer i aktivernes dagsværdi

Aktiver primo	841	843	841	843
Forventet afkastningsgrad	34	34	34	34
Betalte pensioner	-38	-38	-38	-38
Bidrag	7	14	7	14
Aktuarmæssige gevinster/tab(-)	-21	-11	-21	-11
Effekt af valutakursændringer	-	-	-	-
Aktiver ultimo	822	841	822	841
Faktisk afkast for aktiver i ordning	12	23	12	23

Oversigt over aktuarmæssige gevinster/tab¹

Mio. kr.	I alt 2007	I alt 2006
Effekt af ændringer i aktuarmæssige forudsætninger	25	0
Erfaringsbaserede reguleringer	-23	7
Heraf:		
- på pensionsaktiver	-22	-11
- på pensionsforpligtelser	-1	18
Aktuarmæssige gevinster/tab	2	7

¹ Femårsoplysningerne om udviklingen opbygges over tid.

Ydelsesbaseret pensionsomkostning

Den samlede nettopensionsomkostning vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger indregnet i koncernens resultatopgørelse (som personaleudgifter) for året er 14 mio. kr. (13 mio. kr.). De samlede pensionsomkostninger omfatter ydelsesbaserede pensionsomkostninger samt omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger. (Se specifikationen i note 7).

Note 33 Pensionsforpligtelser (fortsat)

Indregnet ydelsesbaseret pensionsomkostning, netto

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Pensionsomkostning	-17	-13	-17	-13
Renteomkostning	-24	-25	-24	-25
Forventet afkastningsgrad	34	33	34	33
Indregnede aktuarmæssige gevinster(-)/tab	-4	-8	-4	-8
Indregnet pensionsomkostning vedr. tidligere regnskabsår	-	-	-	-
Nedskæringer og indfrielse	-	-	-	-
Omkostninger vedr. AMBI på bidrag til pensionskasser	-2	-1	-2	-1
Pensionsomkostning vedr. ydelsesbaserede ordninger	-14	-13	-14	-13

Pensionsomkostningen er i overensstemmelse med hvad, der blev forventet i starten af året.
Nettopensionsomkostningen vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger forventes at blive 4 mio. kr. i 2008.
Koncernen forventes at indbetale 7 mio. kr. på sine ydelsesbaserede pensionsordninger i 2008.

Ledende medarbejdere

Koncernens samlede pensionsforpligtelser vedr. tidligere og nuværende direktionsmedlemmer var 71 mio. kr. (72 mio. kr.) ultimo året. Disse forpligtelser er afdækket med aktiver på 0 mio. kr. (0 mio. kr.). Banken har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsen.

Note 34 Efterstillede kapitalindskud

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Værdipapirer med bestemt løbetid	-	-	-	-
Værdipapirer med ubestemt løbetid	-	-	-	-
Hybrid kernekapital	-	-	-	-
Andre efterstillede kapitalindskud	9.507	10.401	9.507	10.401
I alt	9.507	10.401	9.507	10.401

Disse værdipapirer er efterstillet andre forpligtelser. Værdipapirer med bestemt løbetid berettiger långiver til betaling før værdipapirer med ubestemt løbetid og hybrid kernekapital. Inden for hver kategori sikrer værdipapirerne långiverne de samme betalingsrettigheder.

Pr. 31. december 2007 var fem lån – specificeret nedenfor – udstående.

Udstedt af	Udstedelsesår / løbetid	Nom. værdi Mio. euro	Bogført værdi Mio. kr.	Rentesats (kupon)
Nordea Bank Danmark ¹	2004/2012	275	2.051	Variabel rente
Nordea Bank Danmark ²	2004/2012	200	1.491	Variabel rente
Nordea Bank Danmark ³	2005/2013	200	1.491	Variabel rente
Nordea Bank Danmark ⁴	2006/2014	300	2.237	Variabel rente
Nordea Bank Danmark ⁵	2007/2015	300	2.237	Variabel rente

¹ Indfrielsesdato 26. maj 2009.

² Indfrielsesdato 17. december 2009.

³ Indfrielsesdato 24. juni 2010.

⁴ Indfrielsesdato 26. maj 2011.

⁵ Indfrielsesdato 27. september 2012.

Note 35 Egenkapital

Koncernen

Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank Danmark A/S¹

Mio. kr.	Aktie- kapital ²	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt	Mino- ritets- interesser	Egen- kapital i alt
Saldo primo 2007	5.000	2	1.500	20.443	26.945	39	26.984
Aktiver disponible for salg:							
- Dagsværdigevinster	-	-3	-	-	-3	-	-3
- Skat af dagsværdigevinster	-	1	-	-	1	-	1
Valutakursforskelle	-	-5	-	-	-5	-	-5
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>	-	-7	-	-	-7	-	-7
Årets resultat	-	-	-	4.273	4.273	-	4.273
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>	-	-7	-	4.273	4.266	-	4.266
Aktiebaseret aflønning ³	-	-	-	8	8	-	8
Udbetalt udbytte	-	-	-1.500	-	-1.500	-	-1.500
Foreslået udbytte	-	-	2.200	-2.200	-	-	-
Andre ændringer	-	-	-	-	-	-13	-13
Saldo pr. 31. dec. 2007	5.000	-4	2.200	22.522	29.718	26	29.744
Saldo primo 2006	5.000	9	1.800	17.067	23.876	46	23.922
Aktiver disponible for salg:							
- Dagsværdigevinster	-	-10	-	-	-10	-	-10
- Skat af dagsværdigevinster	-	3	-	-	3	-	3
Valutakursforskelle	-	1	-	-	1	-	1
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>	-	-6	-	-	-6	-	-6
Årets resultat	-	-	-	4.876	4.876	-	4.876
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>	-	-6	-	4.876	4.870	-	4.870
Udbetalt udbytte	-	-	-1.800	-	-1.800	-	-1.800
Foreslået udbytte	-	-	1.500	-1.500	-	-	-
Andre ændringer	-	-	-	0	-	-7	-7
Saldo pr. 31. dec. 2006	5.000	2	1.500	20.443	26.945	39	26.984

¹ Pr. 31. dec. 2007 var den bundne egenkapital 5.000 mio. kr. (31. dec. 2006: 5.000 mio. kr.). Pr. 31. dec. 2007 var den frie egenkapital 24.744 mio. kr. (31. dec. 2006: 21.984 mio. kr.).

² Aktiekapitalen i Nordea Bank Danmark A/S består af 50 mio. aktier à 100 kr. (31. dec. 2006: 50 mio. aktier à 100 kr.), som alle ejes af Nordea Bank AB, Stockholm, Sverige. Alle udstedte aktier er fuldt indbetalt. Alle aktier er i den samme aktieklasser og har de samme rettigheder. Årsrapporten for Nordea Bank AB er tilgængelig på www.nordea.com.

³ Refers to the Long Term Incentive Programme (LTIP), see also note 1 and note 7.

Note 35 Egenkapital (fortsat)

Moderselskabet

Mio. kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt	Egen- kapital i alt
Saldo primo 2007	5.000	2	1.500	15.709	22.211	22.211
Aktiver disponible for salg:						
- Skat af dagsværdigevinster	-	-3	-	-	-3	-3
- Dagsværdigevinster	-	1	-	-	1	1
- Valutakursforskelle	-	-	-	-	0	0
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>	-	-2	-	-	-2	-2
Årets resultat	-	-	-	3.067	3.067	3.067
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>	-	-2	-	3.067	3.065	3.065
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	8	8	8
Udbetalt udbytte	-	-	-1.500	-	-1.500	-1.500
Foreslået udbytte	-	-	2.200	-2.200	-	-
Andre ændringer	-	-	-	-	-	-
Saldo pr. 31. dec. 2007	5.000	1	2.200	16.582	23.783	23.783
Saldo primo 2006	5.000	9	1.800	12.940	19.749	19.749
Aktiver disponible for salg:						
- Skat af dagsværdigevinster	-	-10	-	-	-10	-10
- Dagsværdigevinster	-	3	-	-	3	3
- Valutakursforskelle	-	-	-	-	0	0
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>	-	-7	-	-	-7	-7
Årets resultat	-	-	-	4.270	4.270	4.270
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>	-	-7	-	4.270	4.263	4.263
Udbetalt udbytte	-	-	-1.800	-	-1.800	-1.800
Foreslået udbytte	-	-	1.500	-1.500	-	-
Andre ændringer	-	-	-	0	0	0
Saldo pr. 31. dec. 2006	5.000	2	1.500	15.709	22.211	22.211

Der findes en beskrivelse af egenkapitalposterne i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Udbytte pr. aktie

Endeligt udbytte behandles regnskabsmæssigt først, når det er godkendt på den ordinære generalforsamling. På generalforsamlingen 14. marts 2008 vil der blevet foreslået et udbytte for 2007 på 0,44 kr. pr. aktie (2005 faktisk udbytte på 0,30 kr. pr. aktie), der beløber sig til et samlet beløb på 2.200 mio. kr. (2006 faktisk 1.500 mio. kr.). Årsregnskabet for 2007 afspejler ikke denne reduktion i egenkapitalen, og vil blive ført regnskabsmæssigt i egenkapitalen under overført overskud i regnskabsåret 2008.

Note 35 Egenkapital (fortsat)

Tilsynsrapportering pr. 31. december 2007 (mio. kr.)

Egenkapital	Koncernen	Moder- selskabet
Årsrapport 2007	29.744	23.783
Reguleringer:		
- Minoritetsinteresser ¹	1.247	-
- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	20	20
- Forskel mellem kostpris og indre værdi i datterselskaber og associerede virksomheder	-	5.935
Indberettet til Finanstilsynet	31.011	29.738

¹ Minoritetsinteresser vedrører primært en speciel reserve i en associeret virksomhed.

Resultat	Koncernen	Moder- selskabet
Årsrapport 2007	4.273	3.067
Reguleringer:		
- Finansielle aktiver, der er disponible for salg	-2	-2
- Forskel mellem resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og udbytte	-	1.206
Indberettet til Finanstilsynet	4.271	4.271

Note 36 Sikkerhedsstillelser for egen gæld

Mio. kr.	Koncernen		Moder-selskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Sikkerhedsstillelser for egen gæld				
Leasingkontrakter	-	-	-	-
Værdipapirer mv. ¹	86.078	77.084	86.884	79.245
Anden sikkerhedsstillelse ²	5.631	4.448	5.631	4.448
I alt	91.709	81.532	92.515	83.693
Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedrører følgende gældsposter				
Gæld til kreditinstitutter	70.865	62.067	71.702	64.247
Indlån og anden gæld	16.942	17.363	16.942	17.363
Udstedte værdipapirer	-	-	-	-
Andre gældsposter	-	-	-	-
I alt	87.807	79.430	88.644	81.610

¹ Sikkerhedsstillelser for egen gæld omfatter værdipapirer stillet som sikkerhed i tilbagekøbsaftaler og i aftaler om værdipapir-udlån. Modparterne i disse transaktioner er kreditinstitutter og offentligheden. Transaktionerne er typisk kortfristede med løbetider på op til 3 måneder.

² Anden sikkerhedsstillelse omfattende obligationer var blevet overdraget til FUTOP Clearingcentralen A/S og udenlandske clearingcentraler m.fl. i forbindelse med marginstillelse.

Note 37 Anden sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Anden sikkerhedsstillelse¹				
Leasingkontrakter	-	-	-	-
Værdipapirer mv.	-	-	-	-
Anden sikkerhedsstillelse	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-
Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedrører følgende gældsposter²				
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-
Udstedte værdipapirer	-	-	-	-
Anden gæld og andre forpligtelser	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-

¹ Sikkerhed stillet på vegne af andre poster end selskabets egne forpligtelser, fx på vegne af tredjemand eller på vegne af selskabets egne ikke-balanceførte poster behandles regnskabsmæssigt under denne post.

² For selskabets virksomheder eller for tredjemand.

Note 38 Ikke-balanceførte poster

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Garantier				
Finansielle garantier	9.458	10.731	92.785	84.289
Andre garantier	20.030	37.309	20.050	37.444
Remburser				
Uudnyttede uigenkaldelige importremburser og bekræftede eksportremburser	5.639	3.360	5.639	3.360
Andre eventualforpligtelser	107	104	107	104
I alt	35.234	51.504	118.581	125.197

Inden for rammerne af den almindelige aktivitet udsteder Nordea forskellige former for garantier i favør af bankens kunder. Lånegarantier gives til kunder for at garantere forpligtelser i andre kredit- og pensionsinstitutter. Andre garantier omfatter hovedsageligt kommercielle garantier som fx udbudsgarantier, forudbetalingsgarantier, arbejds-/varegarantier og eksportgarantier. Ikke-balanceførte poster omfatter også uudnyttede uigenkaldelige importremburser og bekræftede eksportremburser. Disse transaktioner indgår i bankens serviceydelser og støtter bankens kunder. Garantier og reburser betragtes som poster uden for balancen, medmindre der er behov for en hensættelse til dækning af sandsynlige tab på udlån.

Fra og med indkomståret 2005 er Nordea Bank Danmark A/S sambeskattet med de danske selskaber, filialer mv. i Nordea koncernen, jf. de nye sambeskatningsregler for 2005 og hæfter for den andel af skatten af sambeskatningsindkomsten, der vedrører selskabet, indtil betaling til Nordea Bank Danmark har fundet sted. For 2004 og tidligere år var Nordea Bank Danmark A/S sambeskattet med hovedparten af selskabets datterselskaber og hæfter solidarisk med disse selskaber for selskabsskatter.

Nordea Bank Danmark A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med Nordea, Filial af Nordea Bank AB, Sverige, den danske PE-agent af Nordea Bank Finland og hovedparten af de danske datterselskaber i Nordea Bank AB koncernen og selskaberne hæfter solidarisk for afregning heraf.

Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår.

Note 38 **Ikke-balanceførte poster (fortsat)**

Retssager

Nordea Bank Danmark koncernens selskaber er part i forskellige retssager. Det forventede udfald af disse vil ikke forrykke Nordea Bank Danmark koncernens økonomiske stilling.

En stævning blev 31. januar 2006 forkyndt for Nordea Bank Danmark A/S på grundlag af et omstødelseskrav på 61,2 mio. US dollar fra SAirGroup i Nachlassliquidation indgivet til Commercial Court (Handelsretten) i Zürich. Nordea er af den opfattelse, at kravet er uberettiget, og bestrider kravet.

Note 39 **Andre forpligtelser**

Mio. kr.	Koncernen		Moterselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Kredittilsagn	145.986	158.371	130.533	158.371
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-
I alt	145.986	158.371	130.533	158.371

Note 40 **Solvens**

Solvensinformationen findes i afsnittet om risiko-, likviditets- og kapitalstyring.

Note 41 Klassifikation af finansielle instrumenter

Koncernen

Mio. kr., 31. dec. 2007	Udlån og andre tilgodehavender	Holdt til udløb	Holdt i handelsøjemed	Aktiver til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Disponible for salg	Ikke-finansielle aktiver	I alt
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.014	-	-	-	-	-	-	3.014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	53.957	-	73.918	1.017	-	-	-	128.892
Udlån og andre tilgodehavender	235.382	-	57.656	240.199	-	-	-	533.237
Rentebærende værdipapirer	-	-	89.208	-	-	335	-	89.543
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	33.412	-	-	-	-	33.412
Aktier mv.	-	-	15.974	-	-	-	-	15.974
Afledte finansielle instrumenter	-	-	3.618	-	254	-	-	3.872
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	184	-	-	-	-	-	-	184
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	57	57
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	219	219
Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-	288	288
Materielle aktiver	-	-	-	-	-	-	259	259
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-	-	77	77
Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktuelle skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	301	301
Pensionsaktiver	-	-	-	-	-	-	132	132
Andre aktiver	24.961	-	-	-	-	-	-	24.961
Periodeafgrænsningsposter	819	-	2.702	-	-	-	-	3.521
I alt	318.317	-	276.488	241.216	254	335	1.333	837.943

Mio. kr., 31. dec. 2007	Holdt i handelsøjemed	Gæld til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Andre finansielle forpligtelser	Ikke-finansielle forpligtelser	I alt
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	70.865	64.507	-	87.329	-	222.701
Indlån og anden gæld	16.942	-	-	261.030	-	277.972
Udstedte værdipapirer	-	204.540	-	1.370	-	205.910
Afledte finansielle instrumenter	3.220	-	439	-	-	3.659
Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	54.776	-	-	27.236	-	82.012
Periodeafgrænsningsposter	401	-	-	5.139	37	5.577
Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	643	643
Hensatte forpligtelser	-	-	-	-	143	143
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	75	75
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	9.507	-	9.507
I alt	146.204	269.047	439	391.611	898	808.199

Note 41
Klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernen

Mio. kr., 31. dec. 2006	Udlån og andre tilgodehavender	Holdt til udløb	Holdt i handelsøjemed	Aktiver til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Disponible for salg	Ikke-finansielle aktiver	I alt
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	2.708	-	-	-	-	-	-	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	62.157	-	55.608	-	-	-	-	117.765
Udlån og andre tilgodehavender	195.884	-	63.777	215.478	-	-	8.655	483.794
Rentebærende værdipapirer	-	-	44.351	-	-	338	-	44.689
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	77.084	-	-	-	-	77.084
Aktier mv.	-	-	17.607	-	-	-	-	17.607
Afledte finansielle instrumenter	-	-	1.743	-	310	-	-	2.053
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	458	-	-	-	-	-	-	458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	211	211
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	522	522
Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-	115	115
Materielle aktiver	-	-	-	-	-	-	195	195
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-	-	71	71
Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktuelle skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	112	112
Pensionsaktiver	-	-	-	-	-	-	132	132
Andre aktiver	53.139	-	-	-	-	-	-	53.139
Periodeafgrænsningsposter	2.736	-	-	-	-	-	-	2.736
I alt	317.082	-	260.170	215.478	310	338	10.013	803.391

Mio. kr., 31. dec. 2006	Holdt i handelsøjemed	Gæld til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Andre finansielle forpligtelser	Ikke-finansielle forpligtelser	I alt
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	-	62.067	-	161.121	-	223.188
Indlån og anden gæld	-	17.363	-	236.014	-	253.377
Udstedte værdipapirer	-	-	178.506	4.514	-	183.020
Afledte finansielle instrumenter	-	1.404	-	542	-	1.946
Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	-	51.455	-	47.040	512	99.007
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	4.427	19	4.446
Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	732	732
Hensatte forpligtelser	-	-	-	-	211	211
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	79	79
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.401	-	10.401
I alt	132.289	178.506	542	463.517	1.553	776.407

Note 41
Klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabet

Mio. kr., 31. dec. 2007	Udlån og andre tilgodehavender	Holdt til udløb	Holdt i handelsøjemed	Aktiver til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Disponible for salg	Ikke-finansielle aktiver	I alt
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.014	-	-	-	-	-	-	3.014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.664	-	99.540	1.017	-	-	-	147.221
Udlån og andre tilgodehavender	236.213	-	57.656	-	-	-	-	293.869
Rentebærende værdipapirer	-	-	120.153	-	-	335	-	120.488
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	34.218	-	-	-	-	34.218
Aktier mv.	-	-	15.967	-	-	-	-	15.967
Afledte finansielle instrumenter	-	-	3.618	-	254	-	-	3.872
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	184	-	-	-	-	-	-	184
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	8.001	8.001
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	82	82
Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-	245	245
Materielle aktiver	-	-	-	-	-	-	226	226
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-	-	6	6
Udsudte skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	71	71
Aktuelle skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	730	730
Pensionsaktiver	-	-	-	-	-	-	132	132
Andre aktiver	48.617	-	-	-	-	-	-	48.617
Periodeafgrænsningsposter	858	-	3.558	-	-	-	-	4.416
I alt	335.550	-	334.710	1.017	254	335	9.493	681.359

Mio. kr., 31. dec. 2007	Holdt i handelsøjemed	Gæld til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Andre finansielle forpligtelser	Ikke-finansielle forpligtelser	I alt
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	-	71.702	64.507	-	88.423	224.632
Indlån og anden gæld	-	16.943	-	-	263.711	280.654
Udstedte værdipapirer	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-	3.220	-	439	-	3.659
Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	-	54.777	-	-	80.918	135.695
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-	3.109	3.120
Udsudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser	-	-	-	-	-	234
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	75
Efterstillede kapitalindskud	-	401	-	-	9.106	9.507
I alt	147.043	64.507	439	445.267	320	657.576

Note 41
Klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabet

Mio. kr., 31. dec. 2006	Udlån og andre tilgodehavender	Holdt til udløb	Holdt i handelsøjemed	Aktiver til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Disponible for salg	Ikke-finansielle aktiver	I alt
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	2.708	-	-	-	-	-	-	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	62.119	-	69.935	-	-	-	-	132.054
Udlån og andre tilgodehavender	205.120	-	63.777	-	-	-	-	268.897
Rentebærende værdipapirer	-	-	83.309	-	-	338	-	83.647
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	79.245	-	-	-	-	79.245
Aktier mv.	-	-	17.600	-	-	-	-	17.600
Afledte finansielle instrumenter	-	-	1.743	-	310	-	-	2.053
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	458	-	-	-	-	-	-	458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	8.158	8.158
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	288	288
Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-	80	80
Materielle aktiver	-	-	-	-	-	-	174	174
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-	-	1	1
Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	155	155
Aktuelle skatteaktiver	-	-	-	-	-	-	515	515
Pensionsaktiver	-	-	-	-	-	-	132	132
Andre aktiver	64.706	-	-	-	-	-	43	64.749
Periodeafgrænsningsposter	3.397	-	-	-	-	-	9	3.406
I alt	338.508	-	315.609	-	310	338	9.555	664.320

Mio. kr., 31. dec 2006	Holdt i handelsøjemed	Gæld til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. in. anvendt til sikring	Andre finansielle forpligtelser	Ikke-finansielle forpligtelser	I alt
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter		64.247	-	161.634	-	225.881
Indlån og anden gæld		17.363	-	238.631	-	255.994
Udstedte værdipapirer		-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter		1.404	-	542	-	1.946
Aktuelle skatteforpligtelser		-	-	-	-	-
Andre passiver		51.455	-	93.306	523	145.284
Periodeafgrænsningsposter		-	-	2.238	13	2.251
Udskudte skatteforpligtelser		-	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser		-	-	-	273	273
Pensionsforpligtelser		-	-	-	79	79
Efterstillede kapitalindskud		-	-	10.401	-	10.401
I alt		134.469	-	542	506.210	888

Note 41**Klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)****Klassifikation af udlån og andre tilgodehavender målt til dagsværdi gennem resultatet**

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Bogført værdi	240.199	215.478	-	-
Samlet kreditrisiko	240.199	215.478	-	-
Bogført værdi af kreditterivater anvendt til at formindske kreditrisikoen	-	-	-	-

Klassifikation af finansielle forpligtelser målt til dagsværdi gennem resultatet**Ændringer i dagsværdi, der skyldes ændringer i kreditrisiko**

Udstedte realkreditobligationer i det helejede danske datterselskab Nordea Kredit Realkreditaktieselskab måles til dagsværdi. Ændringen i dagsværdi, der skyldes ændringer i kreditrisikoen på forpligtelsen, beløber sig i 2007 til 0 mio. kr. (0 mio. kr.). Den akkumulerede ændring siden klassifikationen udgør 0 mio. kr. (0 mio. kr.). Den anvendte metode er at beregne de ændringer i dagsværdi, der skyldes ændringer i markedsforholdene baseret på relevante benchmarkrenter.

Ændringen i dagsværdi af udlån i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, der skyldes ændringer i kreditrisikoen, beløber sig i 2007 til -1 mio. kr. (5 mio. kr.). Den akkumulerede ændring siden klassifikationen udgør 7 mio. kr. (8 mio. kr.).

Sammenligning af bogført værdi og kontraktbeløbet, der skal betales ved udløb

Mio. kr., 31. dec. 2007	Koncernen		Morderselskabet	
	Bogført værdi	Beløb, der skal betales ved udløb	Bogført værdi	Beløb, der skal betales ved udløb
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi gennem resultatet	204.540	223.552	-	-
Mio. kr., 31. dec. 2006				
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi gennem resultatet	178.506	195.318	-	-

Note 42 Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

Koncernen

Mio. kr.	31. dec. 2007		31. dec. 2006	
	Bogført værdi	Dagsværdi	Bogført værdi	Dagsværdi
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.014	3.014	2.708	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	128.892	128.892	117.765	117.765
Udlån og andre tilgodehavender	533.237	533.237	483.794	483.794
Rentebærende værdipapirer	89.543	89.543	44.689	44.689
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	33.412	33.412	77.084	77.084
Aktier mv.	15.974	15.974	17.607	17.607
Afledte finansielle instrumenter	3.872	3.872	2.053	2.053
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	184	184	458	458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	57	57	211	211
Kapitalandele i associerede virksomheder	219	219	522	522
Immaterielle aktiver	288	288	115	115
Materielle aktiver	259	279	195	212
Investeringsjendomme	77	77	71	71
Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
Aktuelle skatteaktiver	301	301	112	112
Pensionsaktiver	132	132	132	132
Andre aktiver	24.961	24.961	53.139	53.139
Periodeafgrænsningsposter	3.521	3.521	2.736	2.736
Aktiver i alt	837.943	837.963	803.391	803.408
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter	222.701	222.701	223.188	223.188
Indlån og anden gæld	277.972	277.972	253.377	253.377
Udstedte værdipapirer	205.910	205.910	183.020	183.020
Afledte finansielle instrumenter	3.659	3.659	1.946	1.946
Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-
Andre passiver	82.012	82.012	99.007	99.007
Periodeafgrænsningsposter	5.577	5.577	4.446	4.446
Udskudte skatteforpligtelser	643	643	732	732
Hensatte forpligtelser	143	143	211	211
Pensionsforpligtelser	75	75	79	79
Efterstillede kapitalindskud	9.507	9.507	10.401	10.401
Gæld i alt	808.199	808.199	776.407	776.407

Note 42 Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi (fortsat)

Moderselskabet

Mio. kr.	31. dec. 2007		31. dec. 2006	
	Bogført værdi	Dagsværdi	Bogført værdi	Dagsværdi
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.014	3.014	2.708	2.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	147.221	147.221	132.054	132.054
Udlån og andre tilgodehavender	293.869	293.869	268.897	268.897
Rentebærende værdipapirer	120.488	120.488	83.647	83.647
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	34.218	34.218	79.245	79.245
Aktier mv.	15.967	15.967	17.600	17.600
Afledte finansielle instrumenter	3.872	3.872	2.053	2.053
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	184	184	458	458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.001	8.001	8.158	8.158
Kapitalandele i associerede virksomheder	82	82	288	288
Immaterielle aktiver	245	245	80	80
Materielle aktiver	226	246	174	191
Investeringssejendomme	6	6	1	1
Udskudte skatteaktiver	71	71	155	155
Aktuelle skatteaktiver	730	730	515	515
Pensionsaktiver	132	132	132	132
Andre aktiver	48.617	48.617	64.749	64.749
Periodeafgrænsningsposter	4.416	4.416	3.406	3.406
Aktiver i alt	681.359	681.379	664.320	664.337
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter	224.632	224.632	225.881	225.881
Indlån og anden gæld	280.654	280.654	255.994	255.994
Udstedte værdipapirer	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	3.659	3.659	1.946	1.946
Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-
Andre passiver	135.695	135.695	145.284	145.284
Periodeafgrænsningsposter	3.120	3.120	2.251	2.251
Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser	234	234	273	273
Pensionsforpligtelser	75	75	79	79
Efterstillede kapitalindskud	9.507	9.507	10.401	10.401
Gæld i alt	657.576	657.576	642.109	642.109

Skøn over dagsværdien af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser i balancen måles generelt til dagsværdi med undtagelse af udlån og andre tilgodehavender, indlån og anden gæld samt udstedte værdipapirer.

Den bogførte værdi for udlån og andre tilgodehavender, indlån og anden gæld samt udstedte værdipapirer justeres for værdien af fastrenteaftaler for at estimere de dagsværdier, der oplyses i ovenstående tabeller. Værdien af fastrenteaftaler er et resultat af ændringer i de relevante markedsrenter. De anvendte diskonteringsats er baseret på gældende markedsrenter for hver periode.

Dagsværdi skønnes at være lig med den bogførte værdi for kortfristede finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Dagsværdien er sat til den bogførte værdi i tabellerne ovenfor for aktiver og forpligtelser, for hvilke det ikke har været muligt at skønne en pålidelig dagsværdi. Dette gælder for posterne kapitalandele i associerede virksomheder, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, immaterielle aktiver, materielle aktiver og hensatte forpligtelser.

For yderligere information om værdiansættelse af poster, der normalt måles til dagsværdi, henvises til note 1.

Dagsværdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser

Den samlede effekt på resultatopgørelsen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der er baseret på forudsætninger, der ikke fuldt ud kan understøttes af observerbare markedsdata, var 0 mio. kr. (0 mio. kr.) i Nordea Bank Danmark. Effekten i moderselskabet var 0 mio. kr. (0 mio. kr.).

Note 42

Aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi (fortsat)

Forskellen mellem transaktionsværdien og dagsværdien i henhold til værdiansættelsesmetoder, der endnu ikke er indregnet i resultatopgørelsen

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Saldo primo	-	-	-	-
Ændret anvendt regnskabspraksis	-	-	-	-
Årets transaktioner	-	-	-	-
Indregnet i resultatopgørelsen i løbet af året	-	-	-	-
Saldo ultimo	-	-	-	-

Note 43

Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta

Koncernen

Mia. kr., 31. dec. 2007	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Andre	I alt
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12	54	58	1	1	3	129
Udlån og andre tilgodehavender	52	32	419	1	17	12	533
Rentebærende værdipapirer ¹	23	37	59	1	2	1	123
Andre aktiver	27	13	7	0	5	1	53
Aktiver i alt	114	136	543	3	25	17	838
Gæld og egenkapital							
Gæld til kreditinstitutter	42	76	75	1	24	5	223
Indlån og anden gæld	21	13	226	3	11	4	278
Udstedte værdipapirer	14	0	192	-	-	-	206
Efterstillede kapitalindskud	10	-	-	-	-	-	10
Anden gæld og egenkapital	4	46	67	0	4	-	120
Gæld og egenkapital i alt	91	135	560	4	39	9	838
Positioner, der ikke er opført i balancen	-21	0	15	1	14	-8	0
Nettopositioner, fremmed valuta	2	0	-2	0	0	0	0

Mia. kr., 31. dec. 2006

Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14	23	79	0	1	1	118
Udlån og andre tilgodehavender	34	49	367	1	14	19	484
Rentebærende værdipapirer ¹	38	45	30	0	3	1	117
Andre aktiver	3	2	74	0	4	1	84
Aktiver i alt	89	119	550	1	22	22	803
Gæld og egenkapital							
Gæld til kreditinstitutter	60	56	75	1	26	5	223
Indlån og anden gæld	19	13	207	1	11	2	253
Udstedte værdipapirer	9	0	174	-	-	-	183
Efterstillede kapitalindskud	10	-	-	-	-	-	10
Anden gæld og egenkapital	2	35	92	0	5	-	134
Gæld og egenkapital i alt	100	104	548	2	42	7	803
Positioner, der ikke er opført i balancen	12	-15	-3	1	20	-15	0
Nettopositioner, fremmed valuta	1	0	-1	0	0	0	0

¹ Inklusive finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Note 43
Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta (fortsat)

Moderselskabet

Mia. kr., 31. dec. 2007	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Andre	I alt
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11	54	77	1	1	2	146
Udlån og andre tilgodehavender	38	31	194	1	17	13	294
Rentebærende værdipapirer ¹	23	37	91	1	1	1	154
Andre aktiver	28	13	39	1	5	1	87
Aktiver i alt	100	135	401	4	24	17	681
Gæld og egenkapital							
Gæld til kreditinstitutter	42	76	77	1	24	5	225
Indlån og anden gæld	21	13	229	3	11	3	280
Efterstillede kapitalindskud	10	-	-	-	-	-	10
Anden gæld og egenkapital	3	46	112	0	4	1	166
Gæld og egenkapital i alt	76	135	418	4	39	9	681
Positioner, der ikke er opført i balancen	-22	0	15	0	15	-8	0
Nettopositioner, fremmed valuta	2	0	-2	0	0	0	0
Mia. kr., 31. dec. 2006							
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13	23	94	0	1	1	132
Udlån og andre tilgodehavender	26	49	160	1	13	20	269
Rentebærende værdipapirer ¹	38	45	76	0	3	1	163
Andre aktiver	3	2	91	0	4	0	100
Aktiver i alt	80	119	421	1	21	22	664
Gæld og egenkapital							
Gæld til kreditinstitutter	60	56	78	1	26	5	226
Indlån og anden gæld	19	13	209	1	11	3	256
Efterstillede kapitalindskud	10	-	-	-	-	-	10
Anden gæld og egenkapital	1	35	131	0	5	0	172
Gæld og egenkapital i alt	90	104	418	2	42	8	664
Positioner, der ikke er opført i balancen	11	-15	-4	1	21	-14	0
Nettopositioner, fremmed valuta	1	0	-1	0	0	0	0

¹ Inklusive finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Note 44**Modtagen sikkerhedsstillelse, som kan sælges eller genpantsettes**

Nordea Bank Danmark modtager sikkerhedsstillelse i forbindelse med reverse-forretninger og aftaler om værdipapirlån, som i henhold til vilkårene i aftalerne, kan sælges eller genpantsettes.

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Reverse-forretninger				
Modtagen sikkerhedsstillelse, som kan genpantsettes eller sælges heraf genpantset eller solgt	131.575	119.385	157.196	133.712
	43.767	51.455	68.552	51.455
Aftaler om værdipapirlån				
Modtagen sikkerhedsstillelse, som kan genpantsettes eller sælges heraf genpantset eller solgt	-	-	-	-
	-	-	-	-
I alt	131.575	119.385	157.196	133.712

Note 45**Investeringsaktiviteter, hvor kunden bærer risikoen**

Nordea Bank Danmark A/S' forpligtelser inkluderer kundernes puljeordninger, hvorpå afkastet direkte følger afkastet af de aktiver, der er finansieret af disse puljeordninger. Eftersom aktiverne juridisk set tilhører Nordea Bank Danmark, er disse aktiver og forpligtelser inkluderet i koncernens balance. Fordelingen vises nedenfor:

Mio. kr.	Koncernen	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-
Rentebærende værdipapirer	16.087	15.135
Aktier mv.	12.508	14.383
Andre aktiver	1.583	3.124
Aktiver i alt	30.178	32.642
Gæld		
Indlån og anden gæld	29.697	31.368
Udstedte værdipapirer	-	-
Andre passiver	481	1.274
Gæld i alt	30.178	32.642
Afkast til kunder med puljeordninger	240	1.071

Note 46 Transaktioner med nærtstående parter

Nedenstående information præsenteres ud fra en bankkoncern- og NBD-synsvinkel, hvilket betyder, at informationen viser virkningen fra transaktioner med nærtstående parter på tallene for bankkoncernen og NBD.

Koncernen

Mio. kr.	Ledende medarbejdere		Aktionærer med betydelig indflydelse		Andre virksomheder i Nordea koncernen		Associerede virksomheder		Andre nærtstående parter	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver										
Udlån og andre tilgodehavender	7	1	20.313	3.438	7.394	7.023	259	654	1.680	-
Rentebærende værdipapirer	-	-	-	-	1.919	5.790	-	-	-	-
Aktier mv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-	6	8	508	840	-	-	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiver i alt	7	1	20.319	3.446	9.821	13.653	259	654	1.680	-
Gæld										
Indlån	21	6	59.187	25.167	105.531	132.848	729	57	185	26
Udstedte værdipapirer	3	1	-	-	6.019	5.158	-	-	0	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-	11	6	414	510	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-	7.272	5.033	2.238	5.368	-	-	-	-
Gæld i alt	24	7	66.470	30.206	114.202	143.884	729	57	185	26
Ikke-balanceførte										
Ikke-balanceførte poster	-	-	-	-	41	41	541	10	-	-
Nettorenteindtægter										
Renteindtægter	0	0	217	105	167	89	7	6	83	-
Renteudgifter	-1	0	-1.851	-922	-5.682	-4.027	-3	-1	-3	0
Nettorenteindtægter	-1	0	-1.634	-817	-5.515	-3.938	4	5	80	0

Note 46**Transaktioner med nærtstående parter (fortsat)****Moderselskabet**

Mio. kr.	Ledende medarbejdere		Tilknyttede virksomheder		Andre virksomheder i Nordea koncernen ¹		Associerede virksomheder		Andre nærtstående parter	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver										
Udlån og andre tilgodehavender	0	1	41.534	29.438	27.100	9.852	259	654	1.679	-
Rentebærende værdipapirer	-	-	31.488	27.952	1.919	5.790	-	-	-	-
Aktier mv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	-	514	848	-	-	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiver i alt	0	1	73.022	57.390	29.533	16.490	259	654	1.679	-
Gæld										
Indlån	21	6	4.699	5.415	164.718	158.014	729	57	185	26
Udstedte værdipapirer	3	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	0	425	516	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	9.507	10.401	-	-	-	-
Gæld i alt	24	7	4.699	5.415	174.650	168.931	729	57	185	26
Ikke-balanceført²										
Ikke-balanceførte poster	-	-	83.969	74.311	41	41	541	10	-	-
Nettorenteindtægter										
Renteindtægter	0	0	1.040	672	357	176	7	6	83	0
Renteudgifter	-1	0	-1.045	-624	-7.259	-4.732	-3	-1	-3	0
Nettorenteindtægter	-1	0	-5	48	-6.902	-4.556	4	5	80	0

¹ Inklusive tal for aktionærer med betydelig indflydelse.

² Nordea Bank Danmark A/S stiller løbende 5- og 10-årige garantier over for bankens fuldtjede datterselskab Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, typisk for de yderste 25 pct. af hovedstolen på udbetalte realkreditudlån. Garantiforpligtelsen opgøres på grundlag af kontantlånerestgælden og udgør ultimo 2007 62.038 mio. kr. (55.033 mio. kr.).

Transaktioner med nærtstående parter

Retshandler af større betydning, som har været gældende eller er indgået i 2007 imellem Nordea Bank Danmark A/S og virksomheder, som er direkte eller indirekte forbundet hermed, omfatter følgende:

NBD har indgået aftale med Nordea Bank Finland Plc om levering af forskellige serviceydelser vedrørende handel med afledte finansielle instrumenter, herunder salgs- og afviklingsydelser.

Nordea Bank Danmark har indgået en total return swap med Nordea Bank Finland Plc for at sikre markeds- og kreditrisici i forbindelse med erhvervsobligationer handlet i Nordea Bank Danmark.

Nordea Bank Danmark har indgået aftale om leverance af it-ydelser til en række andre danske Nordea-selskaber.

Nordea Bank Danmarks engagement i øvrigt med selskaber i Nordea koncernen omfatter udlån, indlån, udstedte obligationer, handel med værdipapirer, afledte finansielle instrumenter, garantier mv. som led i normal bankmæssig virksomhed.

Note 47 Finanstilsynets nøgletalssystem

Pct.	Nordea Bank Danmark koncernen				
	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Solvens					
Solvensprocent	9,2	9,8	10,0	9,3	9,6
Kernekapitalprocent	6,9	7,1	7,0	6,4	6,9
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	19,7	26,1	23,0	20,5	23,5
Egenkapitalforrentning efter skat	15,1	19,2	16,7	14,3	17,2
Indtjening pr. omkostningskrone (antal gange)	1,72	1,98	1,83	1,67	1,57
Markedsrisiko					
Renterisiko/kernekapital efter fradrag	0,9	2,4	1,7	3,0	6,8
Valutarisiko/kernekapital efter fradrag					
Valutakursindikator 1/kernekapital efter fradrag	0,8	2,8	4,3	4,9	5,2
Valutakursindikator 2/kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Likviditet					
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	113,3	116,8	128,4	165,8	196,3
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer/basiskapital	70,7	89,4	69,6	104,5	150,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,5	0,7	1,4	1,8
Årets nedskrivningsprocent	0,0	-0,1	-0,1	-0,0	0,3
Årets udlånsvækst i forhold til udlån primo	10,2	15,4	18,9	13,7	4,6
Udlåns gearing i forhold til egenkapital ultimo (antal gange)	18,0	17,3	17,0	15,3	15,9

Pct.	Nordea Bank Danmark A/S				
	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Solvens					
Solvensprocent	9,9	10,2	10,5	10,2	10,4
Kernekapitalprocent	7,4	7,3	7,3	6,9	7,5
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	17,9	27,2	22,9	21,0	23,5
Egenkapitalforrentning efter skat	13,3	20,4	17,0	14,0	17,2
Indtjening pr. omkostningskrone (antal gange)	1,56	1,90	1,72	1,60	1,61
Markedsrisiko					
Renterisiko/kernekapital efter fradrag	0,9	2,6	2,0	3,0	6,8
Valutarisiko/kernekapital efter fradrag					
Valutakursindikator 1/kernekapital efter fradrag	0,7	2,7	4,6	4,9	5,2
Valutakursindikator 2/kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Likviditet					
Udlån + nedskrivninger / indlån	112,3	113,8	105,0	92,1	97,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	144,0	145,6	152,6	219,8	204,5
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer/basiskapital	81,7	92,8	62,5	100,8	145,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,6	0,9	1,8	2,5
Årets nedskrivningsprocent	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,3
Årets udlånsvækst i forhold til udlån primo	9,2	17,7	18,2	13,0	-5,6
Udlåns gearing i forhold til egenkapital ultimo (antal gange)	9,9	10,0	9,7	10,2	8,7

¹ I henhold til tidligere regnskabspraksis, ikke tilpasset til IFRS.

Forslag til overskudsfordeling

I henhold til selskabets balance er følgende beløb til disposition for generalforsamlingen:

Bestyrelsen foreslår, at overskuddet anvendes således:

Mio. kr.		Mio. kr.	
Overført fra tidligere år	15.715	Udbytte til aktionærerne	2.200
Årets resultat	3.067	Overføres til næste år	16.582
I alt	18.782	I alt	18.782

Koncernens samlede beløb til overskudsfordeling er 18.782 mio. kr. Efter den foreslåede overskudsfordeling vil koncernens frie egenkapital beløbe sig til 16.582 mio.kr.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Nordea Bank Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og pengestrømme samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i moderselskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som moderselskabets henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stockholm, 12. februar 2008

Bestyrelse

Christian Clausen (formand)
Markku Pohjola

Arne Liljedahl (næstformand)

Carl-Johan Granvik

Direktion

Peter Schütze (formand)

Peter Lybecker

Michael Rasmussen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Nordea Bank Danmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for Nordea Bank Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber.

København, 12. februar 2008

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Flemming Brokhattingen
Statsaut. revisor

Anders Duedahl-Olesen
Statsaut. revisor

Ledelse

Nordea Bank Danmarks bestyrelse

Christian Clausen (formand)

-

Arne Liljedahl (næstformand)

Eksterne ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i Nordea Life Holding A/S

Carl-Johan Granvik

Eksterne ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i Nordea Life Holding A/S

Markku Pohjola

-

Nordea Bank Danmarks direktion

Peter Schütze

Interne ledelseshverv

Medlem af Nordea Bank AB's Group Executive Management og leder af Nordic Banking.

Medlem af bestyrelsen i Nordea Bank Finland Plc.

Medlem af bestyrelsen i Nordea Bank Norge ASA.

Eksterne ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S.

Formand for bestyrelsen i ICC Danmark.

Formand for bestyrelsen i Finansrådet.

Medlem af bestyrelsen i Nordea Danmark-fonden.

Medlem af bestyrelsen i Danmark-Amerika Fondet og Tietgenfonden.

Peter Lybecker

Interne ledelseshverv

Leder af Segment Corporate.

Medlem af bestyrelsen i Nordea Kredit

Realkreditaktieselskab.

Eksterne ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i PBS Holding A/S, PBS A/S, Multidata Holding A/S, Multidata A/S og

Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S.

Formand for bestyrelsen i Institutet for Fremtidsforskning.

Formand for bestyrelsen i Kunstindustrimuseets Venner.

Medlem af bestyrelsen i Kunstindustrimuseet, Insead International Council og Fondsrådet.

Michael Rasmussen

Interne ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Nordea Kredit

Realkreditaktieselskab.

Medlem af bestyrelsen i Nordea Liv & Pension Danmark.

Eksterne ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Dansk Ejendomsfond I A/S.

Næstformand for bestyrelsen i Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene, Investeringsfonden for Østlandene og Investeringsfonden for Værkstmarkeder.

Medlem af bestyrelsen i LR Realkredit A/S.

Medlem af bestyrelsen i PBS Holding A/S og Multidata A/S.

Medlem af bestyrelsen i Karl Pedersens og Hustrus Industrifond.

Nordea Bank Danmark A/S
CVR-nr. 13522197 København
Strandgade 3
Postboks 850
0900 København C
Tlf. 33 33 33 33
Fax 33 33 63 63
nordea.dk

Redaktion og layout:
Nordea Bank Danmark, Marketing