

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 28. april 2011

Rapport for 1. kvartal 2011

Solid kvartal

Konsernsjef Christian Clausens kommentar til rapporten:

- Jeg er stolt av å kunne legge frem nok et sterkt kvartalsresultat. Relasjonsstrategien og den solide driftsplattformen vår fortsetter å gi uttelling. Inntektene er på rekordnivå. Både driftsresultatet og det risikojusterte resultatet økte med mer enn 10 % fra første kvartal i fjor.

Kostnadene i forbindelse med det nye regelverket stiller europeiske banker overfor store utfordringer. I Nordea skal vi gjøre det som er nødvendig for å beholde vår posisjon i toppsjiktet. Vår plan for den "nye normalen" er å fokusere på økt avkastning på egenkapitalen og høyere kapital- og kostnadseffektivitet.

(For ytterligere informasjon se konsernsjefens kommentarer på side 2)

Første kvartal 2011 i forhold til fjerde kvartal 2010 (første kvartal 2010):

- Samlede inntekter opp 9 % (0 %)
- Risikojustert resultat opp 14 % (7 %)
- Antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder opp 210 000, eller 8 % (økt med 47 000, en vekst på 6 %)
- Netto tap på utlån på 22 basispunkter, 31 basispunkter inklusive en engangsavsetning til den danske innskuddsgarantiordningen (23 basispunkter i fjerde kvartal og 37 basispunkter i første kvartal 2010)
- Ren kjernekapitaldekning før overgangsregler 10,7 % (10,3 % i fjerde kvartal og 10,1 % i første kvartal 2010)
- Avkastning på egenkapitalen 12,0 % (12,8 % i fjerde kvartal og 11,3 % i første kvartal 2010)

Nøkkeltall, EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	Endr. %	1.kv. 2010	Endr. %	1.kv. 2011 i NOKm
Netto renteinntekter	1 324	1 365	-3	1 235	7	10 362
Sum driftsinntekter	2 510	2 507	0	2 303	9	19 644
Resultat før tap på utlån	1 245	1 237	1	1 139	9	9 743
Netto tap på utlån	-242	-166	46	-261	-7	-1 894
Tap i forhold til utlån på årsbasis, bp	31	23		37		31
Driftsresultat	1 003	1 071	-6	878	14	7 850
Risikojustert resultat	771	721	7	678	14	6 034
Resultat per aksje, utvannet, EUR	0,18	0,19		0,16		1,41
Avkastning på egenkapitalen, %	12,0	12,8		11,3		12,0

For mer informasjon:

Christian Clausen, konsernsjef, +46 8 614 7804
 Fredrik Rystedt, Group CFO, +46 8 614 7812
 Rodney Alfvén, leder av Investor Relations, +46 8 614 7880 (eller +46 72 235 05 15)
 Rune Kibsgaard Sjøhelle, kommunikasjonsdirektør i Norge, 402 00 210

Nordeas visjon er å være en Great European Bank, anerkjent for sine medarbeidere som skaper betydelig verdi for kunder og aksjonærer. Vi gjør det mulig for kundene å nå sine mål ved å tilby et vidt spekter av produkter, tjenester og løsninger innenfor bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har rundt 11 millioner kunder, rundt 1.400 salgskontorer og er blant de ti største fullservice bankene i Europa målt etter markedsverdi. Nordea-aksjen er notert på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.

Konsernsjefens kommentarer

2011 startet med nok en økning i risikojustert resultat og rekordhøye inntekter for Nordea. Samtidig har det nye regelverket økt utfordringene for banksektoren. For å dempe effektene av høyere kapital-, likviditets-, og fundingkostnader skal vi i enda sterkere grad fokusere på å øke avkastningen på egenkapitalen.

Et solid kvartal

Relasjonsstrategien vår fortsetter å gi høye inntekter og sterkere relasjoner med både bedrifts- og personkundene. Samtidig har vi fortsatt investeringene i vår effektive plattform.

Tilstrømmingen av nye Fordel Pluss- og Private Banking-kunder i personmarkedet fortsetter. Dessuten har et stort antall kunder økt forretningene og valgt oss til sin hovedbank. I alt økte antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder med 47 000 i kvartalet.

I bedriftsmarkedet styrker vi relasjonene med kundene ytterligere. I Sverige har andelen bedrifter som bruker oss som hovedbank, økt fra 31 % for to år siden til 43 % i dag. Vi er nå den ledende banken for næringslivet i tre av de fire nordiske markedene.

Våre investeringer, kompetansebygging og produktutvikling i corporate finance, aksjer, cash management og kapitalmarkedsprodukter har resultert i økt effektivitet og økte inntekter.

Den økte kostnadseffektiviteten gjenspeiler seg i høyere inntekter og flere kunder per medarbeider, færre manuelle transaksjoner og lavere kostnader innen kapitalforvaltning og IT.

Høyere kapitaleffektivitet ser vi for eksempel i Corporate Merchant Banking hvor utlåne er uendret mens inntektene har økt med 14 % siden første kvartal i fjor. Dette gjenspeiler de positive effektene på både funding og inntekter av sterkere kunderelasjoner og et større utvalg av produkter.

Alt i alt er resultatet solid. Driftsresultatet økte med mer enn 10 % til EUR 1mrd. En dobling av risikojustert resultat fra 2007 til 2013 er innen rekkevidde.

Tilpasning til den "nye normalen"

Siden 2007 har vi investert i driftsplattformen og kompetansen vår for å bli mer effektive og kunne gjøre flere forretninger med hver enkelt kunde, både i bedrifts- og personmarkedet.

Relasjonsstrategien har gitt de resultatene vi satte oss som mål. Avkastningen på egenkapitalen har vært høyere enn

konkurrentenes siden vi lanserte strategien. Risikojustert resultat har økt med nesten 40 % og er ikke langt fra den utviklingen vi må ha for å klare målsetningen om å doble resultatet på 7 år. Samlet avkastning til aksjonærene ligger i den øverste fjerdedelen av de europeiske bankene vi sammenligner oss med. Dermed har vi et godt utgangspunkt når banksektoren nå stilles overfor et mer utfordrende regelverk.

Europeiske banker må nå forholde seg til høyere priser på kapital, likviditet og funding. På samme måte som bilindustrien må utvikle drivstoffeffektive biler når oljeprisen stiger, må bankene optimalisere effektiviteten innen produksjon, tjenester og produkter når prisen på de finansielle råvarene stiger.

Vår vurdering er at de beste bankene kan klare å oppnå en avkastning på egenkapitalen på rundt 15 % med det nye regelverket. I Nordea skal vi gjøre det som er nødvendig for å beholde vår posisjon som en av de beste bankene i Europa.

For å møte disse nye utfordringene må vi fortsette den sterke utviklingen samtidig som vi fokuserer på å øke avkastningen på egenkapitalen. Vi vil oppnå dette ved å innføre den "nye normalen". Den omfatter tiltak for å øke kapitaleffektiviteten, kostnadseffektiviteten og avkastningen på egenkapitalen. Vi vil justere de strategiske tiltakene slik at de i første rekke er rettet mot økt effektivitet og lønnsomhet. Kostnadsveksten skal dermed reduseres i andre halvår og i 2012.

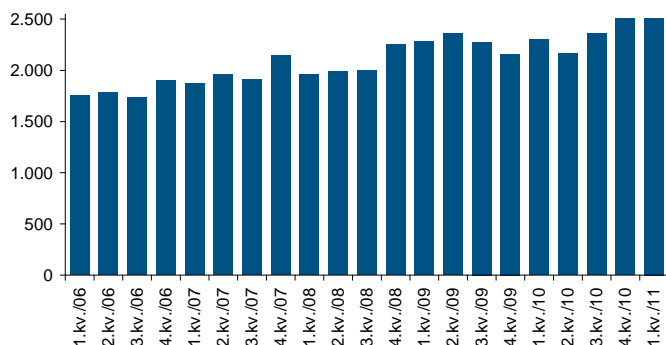
På samme måte som vi var proaktive under finanskrisen, skal vi nå raskt tilpasse oss den "nye normalen". Plan og mål vil bli lagt frem når vi ser konsekvensene av regelverket.

For å sikre fortsatt god forretningsutvikling og et direkte ansvar for effektivitetsutviklingen skal vi også gjøre endringer i organisasjonen. Den nye organisasjonen bygges rundt tre hovedforretningsområder: Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Alle delene av verdikjedene skal inngå i disse forretningsområdene og ha et klart mål om å øke effektiviteten, avkastningen på egenkapitalen og utdype kunderelasjonene.

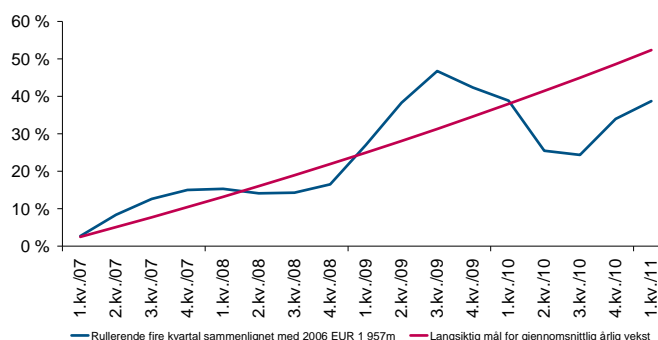
Den nye organisasjonen og de høye ambisjonene i forbindelse med den nye normalen vil være en god plattform for å skape positive kundeopplevelser.

Christian Clausen
Konsernsjef

Rekordhøye samlede inntekter, EURm



Vekst i risikojustert resultat
Vekst fra 2006 sammenlignet med målet om dobling på syv år



Resultatregnskap¹

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring %	1. kv. 2010	Endring %
Netto renteinntekter	1 324	1 365	-3	1 235	7
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	602	618	-3	475	27
Netto resultat på poster til virkelig verdi	544	504	8	548	-1
Egenkapitalmetoden	18	5		25	-28
Andre driftsinntekter	22	15	47	20	10
Sum driftsinntekter	2 510	2 507	0	2 303	9
Personalkostnader	-768	-675	14	-687	12
Andre kostnader	-453	-543	-17	-438	3
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-44	-52	-15	-39	13
Sum driftskostnader	-1 265	-1 270	0	-1 164	9
Resultat før tap	1 245	1 237	1	1 139	9
Tap på utlån, netto	-242	-166	46	-261	-7
Driftsresultat	1 003	1 071	-6	878	14
Skattekostnad	-261	-301	-13	-235	11
Resultat for perioden	742	770	-4	643	15

Volum, hovedposter¹

EUR mrd	31. mar 2011	31. des 2010	Endring %	31. mar 2010	Endring %
Utlån til kunder	330,5	314,2	5	292,5	13
Innskudd og lån fra kunder	182,3	176,4	3	160,0	14
hvorav spareinnskudd	52,8	51,3	3	47,6	11
Midler til forvaltning	192,0	191,0	1	169,3	13
Forsikringstekniske avsetninger, liv	36,7	36,8	0	33,9	8
Egenkapital	24,1	24,5	-2	22,3	8
Sum eiendeler	586,6	580,8	1	526,2	11

Nøkkeltall

	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,18	0,19	0,16
Resultat per aksje, siste 12 måneder til utgangen av perioden, EUR	0,68	0,66	0,57
Aksjekurs ² , EUR	7,74	8,16	7,34
Samlet avkastning til aksjonærene, %	-1,9	4,2	1,0
Egenkapital per aksje ² , EUR	6,01	6,07	5,53
Potensielle utestående aksjer ² , millioner	4 043	4 043	4 037
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer etter utvanning, millioner	4 026	4 026	4 018
Avkastning på egenkapitalen, %	12,0	12,8	11,3
Kostnader i % av inntekter	50	51	51
Ren kjernekapitaldekning før overgangsregler ² %	10,7	10,3	10,1
Kjernekapitaldekning, før overgangsregler ² %	11,7	11,4	11,2
Kapitaldekning, før overgangsregler ² %	13,5	13,4	13,6
Ren kjernekapitaldekning ² %	9,1	8,9	9,2
Kjernekapitaldekning ^{2,3} %	10,0	9,8	10,1
Kapitaldekning ^{2,3} %	11,4	11,5	12,3
Kjernekapital ^{2,3} EURm	21 335	21 049	20 070
Beregningsgrunnlag, etter overgangsregler ² , EUR mrd	214	215	198
Tap i forhold til utlån, basispunkter	31	23	37
Antall årsverk ²	34 138	33 809	33 447
Risikjustert resultat, EURm	771	721	678
Økonomisk resultat, EURm	378	300	265
Økonomisk kapital ² , EUR mrd	17,4	17,5	17,4
Resultat per aksje, risikjustert, EUR	0,19	0,17	0,17
Avkastning på økonomisk kapital, %	17,6	16,2	16,5

¹ Valutakurser brukt i konsolideringen av Nordea-konsernet, se Note 1.

² Ved utgangen av perioden.

³ Inkl. resultatet for de tre første månedene. I henhold til den svenske Finansinspektionen (ekskl. ikke revidert resultat for 1. kvartal): kjernekapitaldekningen EUR 20 891m (31. mar. 2010: EUR 19 685m), ansvarlig kapital EUR 24 000m (31. mar. 2010: EUR 24 050m), kjernekapitaldekning 9,8 % (31. mar. 2010: 9,9 %), samlet kapitaldekning 11,2 % (31. mar. 2010: 12,1 %).

Konsernet

Resultatsammendrag første kvartal 2011

Samlede inntekter var rekordhøye også i dette kvartalet og økte med 9 % fra første kvartal i fjor. Risikojustert resultat økte med 7 % til EUR 771m.

Den sterke utviklingen i kundevirksomheten fortsatte. Netto gebyr- og provisjonsinntekter samt netto resultat på poster til virkelig verdi holdt seg på høye nivåer.

Samlede kostnader gikk noe ned sammenlignet med kvartalet før, og personalkostnader økte med 5 % i lokal valuta og eksklusiv effekten av justeringen av pensjonsordninger i Norge i forrige kvartal.

Netto tap på utlån var EUR 175m, tilsvarende et tap i forhold til utlån på 22 basispunkter (23 basispunkter i forrige kvartal). I tillegg til dette ble det foretatt en engangsnedskrivning på EUR 67m i forbindelse med den danske innskuddsgarantiordningen, tilsvarende et tap i forhold til utlån på 9 basispunkter.

Driftsresultatet gikk ned med 6 % fra forrige kvartal, hovedsakelig grunnet høyere netto tap på utlån. Risikojustert resultat økte med 7 % i forhold til forrige kvartal.

Den sterke veksten i antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder fortsatte, med over 47 000 nye kunder i første kvartal. Rundt 65 % av de nye Fordel Pluss- og Private Banking-kundene var nye kunder i Nordea.

Nordea økte sin andel av langsiktig funding fra 65 % til 69 % i første kvartal.

Midler til forvaltning steg til rekordhøye EUR 192mrd ved utgangen av kvartalet.

Ren kjernekapitaldekning (ekskl. hybridlån) før overgangsregler var 10,7 % etter Basel II (10,3 % i fjerde kvartal). Inkludert overgangsreglene var kjernekapitaldekningen på 9,1 % (8,9 %).

Effekten av valutasvingningene ga en økning i inntekter på 2 prosentpoeng og kostnader med 4 prosentpoeng i forhold til første kvartal i fjor.

Inntekter

Samlede inntekter økte noe sammenlignet med forrige kvartal, til EUR 2 510m.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter gikk ned med 3 % til EUR 1 324m i forhold til forrige kvartal, i hovedsak på grunn av to færre bankdager enn i kvartalet før. Innskuddsvolum og -marginer fortsatte å stige og ga høyere netto renteinntekter i kundeområdene. Dette ble imidlertid oppveid

av lavere netto renteinntekter i Group Corporate Centre, i hovedsak på grunn av redusert renterisiko innen funding.

Utlån til bedriftskunder

Volumet, eksklusiv omvendte gjenkjøpsavtaler, var stort sett uendret i lokale valutaer i første kvartal. Utlånsmarginene var også uendrede.

Boliglån

Boliglånsvolumet økte med 1 % i forhold til forrige kvartal, som tilsvarer en årlig vekst på 4 %. Markedsandelen i Norden fortsatte å stige i første kvartal. Boliglånsmarginene var stort sett uendrede.

Innskudd fra person- og bedriftskunder

Samlede innskudd fra kunder økte med 3 % i lokale valutaer til EUR 182mrd sammenlignet med forrige kvartal og med 12 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Dette skyldes flere gjenkjøpsavtaler. Eksklusiv gjenkjøpsavtaler gikk samlede innskudd ned med 2 % fra forrige kvartal. Innskudd fra personmarkedet var stort sett uendrede til tross for sterk konkurranse om spareinnskudd. Gjennomsnittlige innskuddsmarginer på person- og bedriftsmarkedet økte i kvartalet på grunn av høyere markedsrenter. Dette bidro med rundt EUR 15m høyere netto renteinntekter.

Group Corporate Centre

Netto renteinntekter sank til EUR 30m sammenlignet med EUR 81m i forrige kvartal, i hovedsak på grunn av redusert renterisiko i Group Funding, basert på en forventning om høyere renter, og økte fundingkostnader knyttet til likviditetsbufferen. Gjennomsnittlige langsiktig fundingkostnader har stort sett vært uendrede i kvartalet.

Endret kapitalprising på utlån og innskudd

For at de økte fundingkostnadene i banksektoren skal gjenspeiles på en bedre måte, har Nordea endret sin kapitalprisingsmodell for de fleste utlån og innskudd, noe som har gitt en internpris som er 20 basispunkter høyere enn før. Den nye kapitalprisingen påvirker netto renteinntekter og marginer i forretningsområdene og Group Corporate Centre i første kvartal 2011 og påvirker også tallene i 2010 som er omarbeidet.

Netto gebyr- og provisjonsinntekter

Netto gebyr- og provisjonsinntekter var fortsatt høye, men falt med 3 % til EUR 602m sammenlignet med de høye inntektsnivåene i forrige kvartal. Økningene skyldes i hovedsak kapitalforvaltnings- og utlånsrelaterte provisjoner.

Provisjonskostnader i forbindelse med stabilitetsfond var EUR 13m og gjelder bare for Sverige, sammenlignet med EUR 8m i forrige kvartal.

Spare- og forvaltningsrelaterte provisjoner

Sparerelaterte provisjoner økte med 3 % til EUR 369m i første kvartal, i hovedsak på grunn av høyere provisjonsinntekter fra midler til forvaltning og høyere meglerprovisjoner. Midler til forvaltning fortsatte å øke, med 1 % til EUR 192mrd. Netto kapitalinngang i kvartalet var høy, og beløp seg til EUR 2,5mrd.

Utlånsrelaterte provisjoner

Utlånsrelaterte provisjoner økte med 6 % til EUR 165m i første rekke på grunn av økte utlåns- og garantiprovisjoner i fremmedkapitalmarkedet.

Netto resultat på poster til virkelig verdi

Netto resultat på poster til virkelig verdi økte med 8 % til EUR 544m sammenlignet med forrige kvartal.

Kunderelaterte kapitalmarkedsinntekter

Kapitalmarkedsaktivitetene til kundene i Nordic Banking og andre kundeområder var fortsatt høye, og netto resultat på poster til virkelig verdi fra disse områdene beløp seg til EUR 235m, men ned fra det høye nivået på EUR 313m i forrige kvartal.

Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt

Netto resultat på poster til virkelig verdi i forbindelse med kapitalmarkedsinntekter som ikke er fordelt, økte til EUR 191m fra EUR 116m. Dette er inntekter fra risikostyring og trading i forbindelse med styring av iboende risiko knyttet til kundetransaksjoner.

Group Corporate Centre

Netto resultat på poster til virkelig verdi i Group Treasury økte til EUR 67m, fra EUR 11m i kvartalet før som en følge av god, aktiv risikostyring.

Livsforsikringsvirksomheten

Netto resultat på poster til virkelig verdi i Life gikk ned med 39 % til EUR 62m, på grunn av ekstraordinært høye inntekter i forrige kvartal. De finansielle bufferne utgjorde 8,0 % av de forsikringstekniske avsetningene, eller EUR 1 942m ved utgangen av første kvartal. Dette er en økning på 0,7 prosentpoeng i forhold til fjerde kvartal.

Egenkapitalmetoden

Inntekter fra selskaper innregnet etter egenkapitalmetoden var EUR 18m, sammenlignet med EUR 5m i forrige kvartal. Resultatet fra eierandelen i Eksportfinans var EUR 12m.

Andre driftsinntekter

Andre driftsinntekter var EUR 22m, sammenlignet med EUR 15m i forrige kvartal.

Kostnader

Samlede kostnader gikk noe ned sammenlignet med kvartalet før til EUR 1 265m. I lokal valuta og eksklusive den positive justeringen av pensjonsordningen i Norge på

EUR 40m i forrige kvartal, gikk samlede inntekter ned med 6 %, på grunn av at andre kostnader gikk ned med 19 % sammenlignet med det høye nivået i fjerde kvartal.

Personalkostnader utgjorde EUR 768m, opp 5 % i lokal valuta eksklusive den positive justeringen av pensjonsordningen i Norge, på grunn av lønnsvekst og et høyere antall medarbeidere.

Samlede kostnader gikk opp med 9 % og personalkostnader med 12 % i forhold til første kvartal i fjor. I lokal valuta gikk samlede kostnader opp med 5 %, mens personalkostnadene økte med 8 %. De økte personalkostnadene skyldes lønnsvekst, virkningen av strategiske tiltak og et høyere antall medarbeidere.

Antallet medarbeidere (årsverk) ved utgangen av første kvartal var 1 % høyere enn ved utgangen av forrige kvartal. I forhold til første kvartal i fjor økte antallet årsverk med 2 %.

Kostnader i forhold til inntekter var 50 %, som er en liten nedgang sammenlignet med forrige kvartal og for ett år siden.

Avsetninger til resultatbaserte lønninger i første kvartal var EUR 75m, sammenlignet med EUR 73m i kvartalet før.

Netto tap på utlån

Netto tap på utlån utgjorde EUR 175m, som tilsvarer et tap i forhold til utlån på 22 basispunkter (23 basispunkter i forrige kvartal). I tillegg til dette ble det foretatt en engangsnedskrivning på EUR 67m til den danske innskuddsgarantiordningen, som trådte i kraft etter utløpet av den danske statsgarantiordningen i 2010. Denne nedskrivningen skjedde i forbindelse med Amagerbankens konkurs og tilsvarer 9 basispunkter. I de baltiske landene var tap i forhold til utlån 26 basispunkter (26 basispunkter i forrige kvartal). Netto tap på utlån for utlansgrupper var positivt med EUR 53m i første kvartal (positiv med EUR 108m i fjerde kvartal) på grunn av positiv utvikling i ratingsmigrasjonene.

Skatter

Den effektive skattesatsen var 26,0 % sammenlignet med 28,0 % i forrige kvartal og 26,8 % i første kvartal i fjor.

Resultat

Resultatet ble redusert med 4 % til EUR 742m i forhold til forrige kvartal. Dette tilsvarer en avkastning på egenkapitalen på 12,0 %. Utvannet resultat per aksje var EUR 0,18 (EUR 0,19 i forrige kvartal).

Risikojustert resultat

Risikojustert resultat økte med 7 % til EUR 771m sammenlignet med kvartalet før, opp 14 % i forhold til for ett år siden.

Annen informasjon

Kredittporteføljen

Samlede utlån var EUR 331mrd, opp 5 % sammenlignet med forrige kvartal, i hovedsak på grunn av flere omvendte gjenkjøpsavtaler. Samlede utlån i kundeområdene økte med 1 % i første kvartal.

Kredittkvaliteten i utlånsporteføljen forbedret seg ytterligere i første kvartal hovedsakelig på grunn av positive endringer i ratingmigrasjonene i bedriftsporteføljen, noe som førte til en reduksjon av risikovektede eiendeler på rundt EUR 0,5mrd, ned med 0,3 %.

Utlån med nedskrivninger ble redusert til 141 basispunkter av samlede utlån, på grunn av økning i samlet utlånsvolum. Samlede utlån med nedskrivninger økte med 5 % fra forrige kvartal. Utviklingen har vært som forventet, da det i dette stadiet i konjunkturen har vært enklere å identifisere de kundene som det bør gjøres nedskrivninger på. Disse risikoene har tidligere vært dekket av nedskrivninger på utlånsgrupper. Av brutto utlån med nedskrivninger er 58 % tapsutsatte og 42 % misligholdte. Netto utlån med nedskrivninger, etter nedskrivninger på individuelt vurderte utlån, beløp seg til EUR 3 233m eller 90 basispunkter av samlede utlån.

Nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån gikk noe ned, til 51 %, sammenlignet med 52 % ved utgangen av fjerde kvartal.

Tap i forhold til utlån og utlån med nedskrivninger

	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
Basispunkter av utlån	2011	2010	2010	2010	2010
Tap i forhold til utlån					
årsbasis, konsern	31 ¹	23	29	35	37
- hvorav individuelle	37	38	35	34	26
- hvorav utlånsgrupper	-6	-15	-6	1	11
Tap i forhold til utlån					
Nordic Banking	37 ¹	27	33	35	37
Tap i forhold til utlån					
brutto, konsern (bp)	141	146	139	135	140
- tapsutsatte	58 %	59 %	55 %	52 %	53 %
- misligholdte	42 %	41 %	45 %	48 %	47 %
Samlet nedskrivningsgrad					
konsern (bp)	72	76	75	76	76
Nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån					
konsern ¹	51 %	52 %	54 %	56 %	54 %

¹ Tap i forhold til utlån eksklusive engangsnedskrivningen i forbindelse med den danske innskuddsgarantiordningen: 22 bp i konsernet, 26 bp i Nordic Banking.

² Samlede nedskrivninger i forhold til brutto utlån med nedskrivninger.

Markedsrisiko

Rentebærende verdipapirer og statskasseveksler beløp seg til EUR 90mrd ved utgangen av første kvartal. Av dette relaterer EUR 26mrd seg til livsforsikringsvirksomheten og resten til likviditetsbufferne og tradingporteføljene. 25 % av porteføljen, består av stats- og kommuneobligasjoner og 36 % av panteobligasjoner, eksklusive EUR 11mrd i pantsatte verdipapirer.

Samlet Value at Risk (VaR) relatert til markedsrisiko økte til EUR 94m i første kvartal sammenlignet med EUR 81m i forrige kvartal, i hovedsak som følge av økt renterisiko.

Markedsrisiko

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	1.kv. 2010
Samlet risiko, VaR	94	81	79	138
Renterisiko, VaR	107	91	104	66
Aksjerisiko, VaR	10	13	25	63
Valutarisiko, VaR	8	14	21	32
Kredittmarginrisiko, VaR	26	33	40	41
Diversifiseringseffekt	38 %	47 %	59 %	32 %

Balanse

Samlede eiendeler økte med 1 % til EUR 587mrd sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen er i hovedsak relatert til flere omvendte gjenkjøpsavtaler i forbindelse med utlån til kunder, mens markedsverdien på derivater gikk ned.

Kapitalposisjon og risikovektede eiendeler

Nordeas risikovektede eiendeler (beregningsgrunnlag) ved utgangen av første kvartal var EUR 181,7mrd før overgangsregler, ned 1,8 % fra forrige kvartal og opp 1,3 % fra året før, da beregningsgrunnlaget var EUR 179,4mrd. I første kvartal ble beregningsgrunnlaget redusert, i hovedsak på grunn av bedre kredittkvalitet i bedriftsporteføljen, volumendringer i porteføljen til de internasjonale kontorene (vurdert etter standardmetoden), og optimalisering av beregningsgrunnlaget. Den årlige oppdateringen av operasjonell risiko førte til en økning i beregningsgrunnlaget, som ble oppveid av en reduksjon i markedsrisikoen. Det var ingen større innvirkninger fra volumendringer, men motpartsrisikoen i bedriftssegmentet har gått ned.

Nordea har intensivert fokuset på effektiv bruk av risikovektede eiendeler i forretningsområdene. Dette omfatter en rekke målrettede effektiviseringstiltak som omfatter rutiner, data og metoder for beregning av ulike eksponeringsklasser. I første kvartal har dette påvirket beregningsgrunnlaget positivt med EUR 1,2mrd, og i tiden fremover forventes det å påvirke hovedkomponentene i beregningsgrunnlaget ytterligere og bidra til en reduksjon.

Før overgangsreglene i henhold til Basel II var ren kjernekapitaldekning 10,7 %. Kjernekapital- og kapitaldekningen er godt over målene i Nordeas kapitalpolicy. Den ansvarlige kapitalen på EUR 24,4mrd overstiger kapitalkravene etter overgangsregler med

EUR 7,3mrd og før overgangsregler med EUR 9,9mrd. Kjernekapitalen på EUR 21,3mrd før overgangsregler er EUR 6,8mrd høyere enn Pilar I-kravet.

Kapitaldekning

%	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 10	1.kv. 10
<i>Før overgangsregler</i>				
Ren kjernekapitaldekning, %	10,7	10,3	10,4	10,1
Kjernekapitaldekning, %	11,7	11,4	11,5	11,2
Kapitaldekning, %	13,5	13,4	13,5	13,6
<i>Etter overgangsregler</i>				
Ren kjernekapitaldekning, %	9,1	8,9	9,1	9,2
Kjernekapitaldekning, %	10,0	9,8	10,1	10,1
Kapitaldekning, %	11,4	11,5	11,9	12,3

Ved utgangen av første kvartal var økonomisk kapital EUR 17,4mrd, noe ned fra utgangen av forrige kvartal.

Nordeas funding- og likviditetsvirksomhet

Gjennomsnittlige kostnader for den langsiktige fundingen var stort sett uendrede i første kvartal.

I første kvartal hentet Nordea inn langsiktig funding på rundt EUR 12mrd. Av dette utgjorde rundt EUR 4,0mrd svenske, norske og finske obligasjoner med fortrinnsrett i de nasjonale og internasjonale markedene.

Langsiktig funding utgjorde rundt 69 % av den totale fundingen ved utgangen av første kvartal, opp fra 65 % ved utgangen av kvartalet før.

Når det gjelder langsiktig fundingrisiko, beregner Nordea forskjellen mellom eiendeler og gjeld og balansen mellom eiendelene og gjeldens durasjon.

For kortsiktig likviditetsrisiko bruker Nordea et mål som ligger nært kravet til den likvide dekningsgrad (LCR). Likviditetsbufferen inneholder meget likvide verdipapirer som kvalifiserer som sikkerhet i sentralbankene og har lignende egenskaper som Basel IIIs likvide eiendeler. Likviditetsbufferen beløp seg til EUR 56mrd ved utgangen av første kvartal (EUR 61mrd ved utgangen av fjerde kvartal).

Makroøkonomisk utvikling

Verken den tragiske katastrofen i Japan eller den politiske uroen i Nord-Afrika og Midtøsten har påvirket den økonomiske utviklingen på våre hjemmemarkeder i særlig grad.

Den høye oljeprisen har så langt bare hatt marginal innvirkning på BNP-veksten og sysselsettingen i de

nordiske landene, de baltiske landene og Polen, noe som gjenspeiler den gradvis reduserte oljeprissensitiviteten i industrilandene. Likevel er det fortsatt for tidlig å vurdere virkningene av de fortsatt høye energiprisene.

Nordea-aksjen

I første kvartal gikk Nordeas aksjekurs ned fra SEK 73,15 til SEK 69,10 på NASDAQ OMX Nordic Exchange.

Utbyttet på ca. SEK 2,60 (EUR 0,29) ble ikke innregnet i aksjekursen i første kvartal.

Ordinær generalforsamling

Generalforsamlingen 24. mars 2011 vedtok et utbytte på EUR 0,29 per aksje.

Generalforsamlingen vedtok også å gi styret fullmakt til å kjøpe egne aksjer (begrenset til en beholdning av egne aksjer på 10 % av samtlige aksjer) i et regulert marked der selskapets aksjer er notert eller ved å gi kjøpstilbud til samtlige aksjonærer samt overdragelse av egne aksjer.

Generalforsamlingen vedtok et langsiktig insentivprogram (LTIP), LTIP 2011, for inntil 400 ledere og nøkkelpersonell. For å delta i ordningen må deltakerne låse deler av lønnen i Nordea-aksjer med bindingstid. Dette skal sikre at de har samme interesser og perspektiver som aksjonærene.

Ny organisasjon og nye medlemmer i konsernledelsen (Group Executive Management)

Det vil bli gjennomført en organisasjonsendring som bygger på verdikjedepriippet som har stått sentralt i Nordea siden 2007. Den nye organisasjonen skal bygges rundt tre hovedforretningsområder: Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Alle delene av verdikjedene, kundansvar, støtte, produkter, personal og IT-utvikling, skal inngå i disse forretningsområdene og ha et klart mål om å øke effektiviteten, avkastningen på egenkapitalen og utdype kunderelasjonene.

I tillegg skal det etableres en organisasjonsenhet, Group Operations and Other Lines of Business. Group Corporate Centre og Group Risk Management vil som i dag være sentrale deler av organisasjonen.

I forbindelse med omorganiseringen har Peter Schütze bestemt seg for å gå av med pensjon. To nye medlemmer av konsernledelsen (Group Executive Management) er utnevnt: Torsten Hagen Jørgensen og Peter Nyegaard.

Mer informasjon går frem av egen pressemelding.

Kvartalsvis utvikling, konsernet

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
Netto renteinntekter	1 324	1 365	1 310	1 249	1 235
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	602	618	525	538	475
Netto resultat på poster til virkelig verdi	544	504	446	339	548
Egenkapitalmetoden	18	5	29	7	25
Andre driftsinntekter	22	15	53	28	20
Sum driftsinntekter	2 510	2 507	2 363	2 161	2 303
Generelle administrasjonskostnader:					
Personalkostnader	-768	-675	-721	-701	-687
Andre kostnader	-453	-543	-436	-445	-438
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-44	-52	-39	-40	-39
Sum driftskostnader	-1 265	-1 270	-1 196	-1 186	-1 164
Resultat før tap	1 245	1 237	1 167	975	1 139
Tap på utlån, netto	-242	-166	-207	-245	-261
Driftsresultat	1 003	1 071	960	730	878
Skattekostnad	-261	-301	-249	-191	-235
Resultat for perioden	742	770	711	539	643
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,18	0,19	0,18	0,13	0,16
Resultat per aksje, siste 12 måneder, EUR	0,68	0,66	0,58	0,55	0,57

Kundeområder

Nordic Banking

Antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 39 000 i første kvartal, og veksten utgjorde 5 % på årsbasis. Rundt 28 000 av dem var nye kunder i Nordea.

Virksomheten har blitt betydelig mer effektiv. I løpet av de siste 12 månedene har antallet nye relasjonskunder økt med nesten 190 000, som tilsvarer en økning på 7 %, mens antallet medarbeidere (årsverk) har sunket med 400. Den positive utviklingen i antallet proaktive kundemøter fortsatte, opp 22 % fra samme periode i fjor.

Gjennomføringen av det nye kontorkonseptet fortsatte. I første kvartal ble 67 kontorer bygd om, og i alt 149 kontorer følger nå det nye kontorkonseptet. Resultatene så langt har vært solide, noe som ikke minst ble bekreftet av en rekordhøy kundeaktivitet i første kvartal. Våre elektroniske tilbud blir stadig bedre, spesielt mobilbanktilbudet. I Danmark ble det lansert en nettbankløsning for alle mobilplattformer. Mobilbanktilbudet i Finland, Norge og Sverige har også blitt oppgradert. Kundenes bruk av mobilbank økte kraftig i kvartalet.

Resultat

De samlede inntektene gikk noe ned fra forrige kvartal på grunn av et ekstraordinært høyt netto resultat på poster til virkelig verdi i fjerde kvartal. Sammenlignet med første kvartal i fjor økte inntektene med 16 % (11 % i lokal valuta), som følge av sterke resultater i alle viktige inntektsområder. Innskuddsmarginene økte sammenlignet med fjerde kvartal på grunn av høyere kortsiktige renter i Danmark, Finland og Sverige.

Inntektene fra bedriftskundene gikk ned fra forrige kvartal på grunn av lavere inntekter fra større transaksjoner og verdireguleringsgevinster i forrige kvartal. Inntektene fra personmarkedet ble positivt påvirket av bedre marginer og tilstrømmingen av nye kunder.

Kostnadene var lavere enn i forrige kvartal og uendret i lokal valuta sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Netto tap på utlån økte i forhold til fjerde kvartal, i første rekke i Danmark hvor det ble foretatt en engangsavsetning på EUR 67m til den danske innskuddsgarantiordningen på grunn av Amagerbankens konkurs. Tap i forhold til utlån var 26 basispunkter eksklusive garantiavsetningen (27 basispunkter i fjerde kvartal) og 37 basispunkter inklusive denne.

Nordic Banking

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	
						1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	1.025	1.004	961	916	900	2 %	14 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	533	548	451	493	443	-3 %	20 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	166	233	175	175	137	-29 %	21 %
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	9	3	8	22	16	200 %	-44 %
Sum inntekter inkl. allokeringer	1.733	1.788	1.595	1.606	1.496	-3 %	16 %
Personalkostnader	-322	-311	-313	-310	-300	4 %	7 %
Sum kostnader inkl. allokeringer	-914	-922	-877	-862	-873	-1 %	5 %
Resultat før tap på utlån	819	866	718	744	623	-5 %	31 %
Tap på utlån, netto	-232	-155	-188	-200	-209	50 %	11 %
Driftsresultat	587	711	530	544	414	-17 %	42 %
Kostnader i % av inntekter	53	52	55	54	58		
Avkastning på økonomisk kapital, %	16	17	13	14	12		
Økonomisk kapital	12.019	12.300	12.428	12.506	11.890		
Risikovektede eiendeler	123.554	126.263					
Antall medarbeidere (årsverk)	16.198	16.270	16.442	16.558	16.599	0 %	-2 %
Volum, EURmrd:							
Utlån til bedriftskunder	117,6	116,2	116,1	115,5	111,1	1 %	6 %
Boliglån	111,2	109,8	106,1	102,6	99,4	1 %	12 %
Forbrukslån	26,5	26,9	26,2	25,8	24,3	-1 %	9 %
Samlede utlån	255,3	252,9	248,4	243,9	234,8	1 %	9 %
Innskudd fra bedriftskunder	59,1	62,0	57,6	55,5	56,4	-5 %	5 %
Innskudd fra personkunder	75,0	74,5	72,6	72,1	69,0	1 %	9 %
Samlede innskudd	134,1	136,5	130,2	127,6	125,4	-2 %	7 %
Marginer, %							
Utlån til bedriftskunder	1,35	1,35	1,33	1,32	1,32		
Boliglån	0,73	0,70	0,70	0,72	0,75		
Forbrukslån	3,77	3,73	3,80	3,79	3,79		
Samlede utlånsmarginer	1,30	1,28	1,28	1,29	1,31		
Innskudd fra bedriftskunder	0,44	0,42	0,36	0,29	0,33		
Innskudd fra personkunder	0,48	0,43	0,29	0,22	0,24		
Samlede innskuddsmarginer	0,46	0,42	0,32	0,25	0,28		

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalprisindeksten for innskudd og utlån

Omregnet pga. mindre organisasjonsendringer

Banking Danmark

Forretningsutvikling

Antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 8 600 i første kvartal. Det utgjør 5 % på årsbasis.

Sammenlignet med for ett år siden hadde kunderåd-giverne i gjennomsnitt 30 % flere 360-gradersmøter per uke. Det fokuseres på at møtene skal ha høy kvalitet og sikre tilfredsstillende resultater. Det høye aktivitetsnivået har gitt stabilt volum selv om markedet har blitt vanskeligere.

I januar ble det lansert en nettbankløsning for alle mobilplattformer, og det har gjort Nordea mer attraktivt for personkunder.

Det var sterk konkurranse om utlån til bedrifter, spesielt i de øverste segmentene. Noe av aktiviteten i markedet vil ikke være forenlig med Basel III-regelverket. Markedsandelen for innskudd fra bedrifter er nå normalisert etter avviklingen av noen få store termininnskudd. Marginene er opprettholdt både for innskudd og utlån.

Generelt, og særlig i København-området, ble finansmiljøet påvirket av meldingen om

Amagerbankens konkurs den 6. februar 2011. Amagerbankens virksomhet ble overtatt av Finansiell Stabilitet med sikte på salg.

Resultat

De samlede inntektene var høye også i første kvartal, selv om netto resultat av poster til virkelig verdi gikk ned i forhold til fjerde kvartal 2010, fordi det da ble foretatt ekstraordinære positive justeringer. Den høye aktiviteten i første kvartal førte til økte provisjonsinntekter. Netto renteinntekter ble positivt påvirket av økte marginer, men dette ble utlignet av reduserte volumer.

Antallet medarbeidere ble redusert i tråd med effektiviseringsstrategien i kontornettet. Samlede kostnader var lavere enn i fjerde kvartal og omfattet betydelige investeringer i kontornettet i forbindelse med det nye kontorkonseptet.

Tap på utlån ble påvirket av en engangsavsetning på EUR 67m til den danske innskuddsgarantiordningen på grunn av Amagerbankens konkurs. Tap i forhold til utlån var 75 basispunkter inklusive engangsavsetningen til den danske innskuddsgarantiordningen og 40 basispunkter eksklusive denne (44 basispunkter i fjerde kvartal).

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	328	338	326	317	317		-3 %	3 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	154	152	96	105	96		1 %	60 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	44	107	64	63	52		-59 %	-15 %
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	7	3	5	20	13		133 %	-46 %
Sum inntekter inkl. allokeringer	533	600	491	505	478		-11 %	12 %
Personalkostnader	-108	-106	-108	-104	-102		2 %	6 %
Sum kostnader inkl. allokeringer	-275	-283	-263	-260	-261		-3 %	5 %
Resultat før tap på utlån	258	317	228	245	217		-19 %	19 %
Tap på utlån, netto	-142	-79	-129	-137	-115		80 %	23 %
Driftsresultat	116	238	99	108	102		-51 %	14 %
Kostnader i % av inntekter	52	47	54	52	55			
Avkastning på økonomisk kapital, %	17	22	15	16	15			
Økonomisk kapital	3.381	3.486	3.422	3.443	3.281			
Risikovektede eiendeler	36.345	37.367						
Antall medarbeidere (årsverk)	5.063	5.119	5.162	5.156	5.171		-1 %	-2 %
Volum, EURmrd:								
Utlån til bedriftskunder	31,6	32	30,9	31,2	30,1		-1 %	5 %
Boliglån	30,1	29,9	29,3	28,9	28,5		1 %	6 %
Forbrukslån	13,4	13,5	13,4	12,8	12,2		-1 %	10 %
Samlede utlån	75,1	75,4	73,6	72,9	70,8		0 %	6 %
Innskudd fra bedriftskunder	12,5	13,2	13,6	13,2	13,4		-5 %	-7 %
Innskudd fra personkunder	23,4	23,7	23,2	23,5	22,1		-1 %	6 %
Samlede innskudd	35,9	36,9	36,8	36,7	35,5		-3 %	1 %
Marginer, %								
Utlån til bedriftskunder	1,57	1,56	1,59	1,61	1,61			
Boliglån	0,55	0,54	0,49	0,50	0,50			
Forbrukslån	4,37	4,36	4,48	4,50	4,45			
Samlede utlånsmarginer	1,54	1,53	1,54	1,55	1,55			
Innskudd fra bedriftskunder	0,33	0,30	0,28	0,29	0,33			
Innskudd fra personkunder	0,37	0,32	0,19	0,21	0,31			
Samlede innskuddsmarginer	0,35	0,31	0,23	0,25	0,32			

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen for innskudd og utlån

Banking Finland

Forretningsutvikling

Antallet proaktive kundemøter i det finske kontornettet var rekordhøyt i første kvartal. Spesielt ansettelsen av kunde-rådgivere med fokus på nysalg førte til en positiv utvikling når det gjelder nye kunder. Nordea fikk 12 100 Fordel Pluss- og Private Banking-kunder i første kvartal. Av disse var 8 150 nye kunder i banken. Dette er betydelig høyere enn den kvartalsvise økningen i fjor.

Vekstplan Finland ga positive resultater og en økning i markedsandelen i innskudd fra personkunder, som er et svært konkurranseutsatt marked. Ved utgangen av første kvartal ble det lansert nye innskuddsprodukter for å styrke Nordeas posisjon innen langsiktige innskudd.

Marginene på utlån til bedrifter var stort sett på samme nivå som i fjerde kvartal. Konkurransen om utlån til bedrifter har økt, men etterspørselen fra bedrifter har ikke økt i nevneverdig grad.

I første kvartal var hovedfokuset for aktivitetene i det nye kontorkonseptet rettet mot de enhetene som betjener bedriftsmarkedet. Ved utgangen av kvartalet var 38 bedriftsmarkedsavdelinger og 7 storkundesentre tilpasset det nye konseptet.

Resultat

Effekten av høyere innskuddsrenter ga seg utslag i innskuddsmarginene i første kvartal. Høy aktivitet ga en økning i netto gebyr- og provisjonsinntekter mens netto resultat av poster til virkelig verdi ble påvirket av at kundene var opptatt av å sikre renten.

Kostnadene ble redusert i henhold til planer i første kvartal og var lavere enn i både fjerde og første kvartal i fjor. Arbeidet med å effektivisere kontornettet førte til en 2 % reduksjon i antallet årsverk samtidig som det var en netto inngang i antallet nye kunder i forhold til første kvartal i fjor.

Netto tap på utlån var EUR 24m, hovedsakelig i bedriftsmarkedet. Tap i forhold til utlån utgjorde 18 basispunkter (22 basispunkter i fjerde kvartal).

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	195	193	186	179	180		1 %	8 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	142	140	131	131	133		1 %	7 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	40	36	39	35	35		11 %	14 %
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	-1	2	1	1			
Sum inntekter inkl. allokeringer	377	368	358	346	349		2 %	8 %
Personalkostnader	-72	-71	-74	-73	-70		1 %	3 %
Sum kostnader inkl. allokeringer	-202	-216	-200	-212	-212		-6 %	-5 %
Resultat før tap på utlån	175	152	158	134	137		15 %	28 %
Tap på utlån, netto	-24	-28	-53	-55	-55		-14 %	-56 %
Driftsresultat	151	124	105	79	82		22 %	84 %
Kostnader i % av inntekter	54	59	56	61	61			
Avkastning på økonomisk kapital, %	15	12	12	10	10			
Økonomisk kapital	2.740	2.819	2.886	2.941	2.887			
Risikovektede eiendeler	25.677	26.218						
Antall medarbeidere (årsverk)	5.064	5.050	5.102	5.228	5.181		0 %	-2 %
Volym, EURmrd:								
Utlån til bedriftskunder	23,5	23,3	23,8	23,9	23,3		1 %	1 %
Boliglån	24,1	23,8	23,4	22,9	22,3		1 %	8 %
Forbrukslån	5,6	5,6	5,5	6,0	5,4		0 %	4 %
Samlede utlån	53,2	52,7	52,7	52,8	51,0		1 %	4 %
Innskudd fra bedriftskunder	14,2	15,8	13,5	14,1	14,1		-10 %	1 %
Innskudd fra personkunder	23,9	23,7	23,2	23,2	22,3		1 %	7 %
Samlede innskudd	38,1	39,5	36,7	37,3	36,4		-4 %	5 %
Marginer, %								
Utlån til bedriftskunder	1,27	1,27	1,25	1,24	1,21			
Boliglån	0,55	0,55	0,57	0,61	0,62			
Forbrukslån	2,93	2,96	3,06	3,13	3,20			
Samlede utlånsmarginer	1,13	1,13	1,15	1,17	1,17			
Innskudd fra bedriftskunder	0,38	0,36	0,27	0,19	0,22			
Innskudd fra personkunder	0,30	0,26	0,12	0,03	0,07			
Samlede innskuddsmarginer	0,33	0,30	0,18	0,09	0,13			

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalprisindeksten for innskudd og utlån

Banking Norge

Forretningsutvikling

I personmarkedet var aktiviteten høy i første kvartal, og antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 8 400, en vekst på 14 % på årsbasis. Antallet nye Fordel Pluss- og Private Banking-kunder var på over 4 100.

Til tross for sterk konkurranse om innskuddene fra personmarkedet økte markedsandelen noe i forhold til fjerde kvartal.

Aktiviteten i bedriftsmarkedet var høyere enn i kvartalet før. Vi forventer at dette vil gjenspeile seg i inntektene i de neste kvartalene.

Tilpasningen til det nye kontorkonseptet fortsatte i første kvartal. Så langt er resultatene svært lovende når det gjelder proaktivitet.

Resultat

Samlede inntekter gikk ned med 4 % fra forrige kvartal, i første rekke på grunn av effekter ved fjorårets slutt på spareproduktene, lavere kapitalmarkedsinntekter og netto resultat på poster til virkelig verdi. Marginene på utlån til personkunder økte, i hovedsak på grunn av interne tekniske faktorer, men kunderentene var så godt som uendrede fra forrige kvartal. Innskuddsmarginene gikk motsatt vei. Konkurransen om store enkeltinnskudd og utlån til bedrifter har vært hard.

Samlede kostnader steg med 4 %. Antallet medarbeidere (årsverk) var uendret og i tråd med planene.

Tap i forhold til utlån var 51 basispunkter (24 basispunkter i fjerde kvartal) som i hovedsak skyldes et par større nedskrivninger av bedriftslån.

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	185	181	177	174	170		2 %	9 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	65	70	62	68	56		-7 %	16 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	20	29	25	30	19		-31 %	5 %
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	2			
Sum inntekter inkl. allokeringer	270	280	264	272	247		-4 %	9 %
Personalkostnader	-49	-47	-46	-46	-45		4 %	9 %
Sum kostnader inkl. allokeringer	-146	-140	-143	-130	-137		4 %	7 %
Resultat før tap på utlån	124	140	121	142	110		-11 %	13 %
Tap på utlån, netto	-61	-26	-6	-7	-23		135 %	165 %
Driftsresultat	63	114	115	135	87		-45 %	-28 %
Kostnader i % av inntekter	54	50	54	48	56			
Avkastning på økonomisk kapital, %	10	12	9	12	9			
Økonomisk kapital	2.541	2.588	2.672	2.690	2.452			
Risikovektede eiendeler	26.862	27.452						
Antall medarbeidere (årsverk)	1.786	1.784	1.813	1.796	1.815		0 %	-2 %
Volum, EURmrd:								
Utlån til bedriftskunder	23,7	23,1	24,0	24,2	22,5		3 %	5 %
Boliglån	23,7	23,4	22,2	21,6	20,9		1 %	13 %
Forbrukslån	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0		-21 %	10 %
Samlede utlån	48,5	47,9	47,2	46,8	44,4		1 %	9 %
Innskudd fra bedriftskunder	15,6	15,9	14,7	13,7	13,6		-2 %	15 %
Innskudd fra personkunder	8,6	8,3	8,3	8,5	7,9		4 %	9 %
Samlede innskudd	24,2	24,2	23,0	22,2	21,5		0 %	13 %
Marginer, %								
Utlån til bedriftskunder	1,43	1,45	1,42	1,41	1,45			
Boliglån	0,87	0,71	0,73	0,88	1,07			
Forbrukslån	6,96	6,76	6,87	6,94	6,97			
Samlede utlånsmarginer	1,28	1,22	1,22	1,29	1,41			
Innskudd fra bedriftskunder	0,34	0,43	0,44	0,37	0,43			
Innskudd fra personkunder	0,37	0,52	0,54	0,37	0,26			
Samlede innskuddsmarginer	0,35	0,46	0,48	0,37	0,37			

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalprisindeksten for innskudd og utlån. Valutasvingninger påvirket inntekter og kostnader med +2 % kv1/kv4 (+3 % kv1/kv1). Valutasvingninger påvirket balanseposter med 0 % kv1/kv4 (+3 % kv1/kv1).

Banking Sverige

Forretningsutvikling

Høy forretningsaktivitet og økte innskuddsmarginer ga rekordhøye inntekter i første kvartal. Antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 10 000. Nordeas mobilbanktilbud ble godt mottatt, og over 160 000 kunder brukte tjenestene i mars. Det er en økning på nesten 40 000 siden desember 2010.

Aktiviteten mot personkundene var rekordhøy i første kvartal på grunn av det nye kontorkonseptet. Kunderåd-giverne gjennomførte 25 % flere proaktive kundemøter enn i samme periode i fjor. Utlåns- og innskuddsvolumet økte til tross for økt konkurranse og lavere vekst i etterspørsel etter nye boliglån. Markedsandelen for innskudd økte som et resultat av et svært konkurranse-dyktig tilbud. Marginene på innskudd og forbrukslån økte, mens marginene på boliglån var uendrede.

Konkurransen i bedriftsmarkedet var fortsatt svært høy. Innskuddsmarkedet var volatilt, og det var press på både

innskudd og utlån. Veksten i utlånsvolumene til store og mellomstore bedrifter fortsatte i kvartalet, men innskuddsvolumene sank noe. Til tross for sterk konkurranse klarte Nordea å øke marginene.

Det sterke fokuset på effektiviteten i kontornettet ga resultater også i dette kvartalet. Antallet medarbeidere (årsverk) gikk ned med 3 %, men kostnadene gikk ned 1 % i lokal valuta i forhold til samme kvartal i fjor.

Resultat

Høyere volumer og marginer førte til en økning i samlede inntekter på 31 % i forhold til første kvartal i fjor (17 % i lokal valuta). Sammenlignet med fjerde kvartal økte netto renteinntekter med 8 %, mens netto gebyr- og provisjonsinntekter gikk ned med 8 %, delvis på grunn av lavere utlånsaktivitet og en dobling av gebyrene til Stabilitetsfondet. Netto resultat på poster til virkelig verdi var også i dette kvartalet på et høyt nivå og gjenspeiler en sterk utvikling for kapitalmarkedsprodukter.

Tap i forhold til utlån utgjorde 2 basispunkter (12 basispunkter i fjerde kvartal).

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	304	282	258	235	218		8 %	39 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	171	186	162	190	160		-8 %	7 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	61	61	48	46	31		0 %	97 %
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	0			
Sum inntekter inkl. allokeringer	536	529	468	471	409		1 %	31 %
Personalkostnader	-93	-87	-84	-86	-82		7 %	13 %
Sum kostnader inkl. allokeringer	-281	-273	-261	-250	-253		3 %	11 %
Resultat før tap på utlån	255	256	207	221	156		0 %	63 %
Tap på utlån, netto	-4	-19	-1	0	-13			
Driftsresultat	251	237	206	221	143		6 %	76 %
Kostnader i % av inntekter	52	52	56	53	62			
Avkastning på økonomisk kapital, %	19	19	15	16	11			
Økonomisk kapital	3.357	3.406	3.448	3.432	3.270			
Risikovektede eiendeler	34.258	34.543						
Antall medarbeidere (årsverk)	4.282	4.315	4.362	4.375	4.430		-1 %	-3 %
Volum, EURmrd:								
Utlån til bedriftskunder	38,8	37,8	37,4	36,2	35,2		3 %	10 %
Boliglån	33,4	32,7	31,2	29,2	27,6		2 %	21 %
Forbrukslån	6,3	6,4	6,3	6,0	5,8		-2 %	9 %
Samlede utlån	78,5	76,9	74,9	71,4	68,6		2 %	14 %
Innskudd fra bedriftskunder	16,8	17,0	15,8	14,4	15,3		-1 %	10 %
Innskudd fra personkunder	19,1	18,9	17,9	17,0	16,6		1 %	15 %
Samlede innskudd	35,9	35,9	33,7	31,4	31,9		0 %	13 %
Marginer, %								
Utlån til bedriftskunder	1,17	1,16	1,11	1,09	1,08			
Boliglån	0,95	0,95	0,98	0,90	0,87			
Forbrukslån	2,93	2,77	2,72	2,57	2,53			
Samlede utlånsmarginer	1,20	1,19	1,17	1,12	1,10			
Innskudd fra bedriftskunder	0,67	0,57	0,42	0,32	0,33			
Innskudd fra personkunder	0,87	0,69	0,49	0,42	0,40			
Samlede innskuddsmarginer	0,78	0,63	0,46	0,37	0,36			

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalprisindekningen for innskudd og utlån

Valutasvingninger påvirket inntektene og kostnadene med +4 % kv1/kv4 (+16 % kv1/kv1). Valutasvingninger påvirket balansepostene med 0 % kv1/kv4 (+9 % kv1/kv1).

Kundesegmenter

Corporate Merchant Banking

Kundesegmentet Corporate Merchant Banking (CMB) er del av det nye forretningsområdet Corporate Merchant Banking & Capital Markets, som i tillegg til CMB omfatter Capital Markets Products og Financial Institutions Division. Derfor blir CMB-segmentet presentert for seg. I den finansielle rapporten er tallene for Corporate Merchant Banking tatt med under kundeområdet Nordic Banking.

Forretningsutvikling

Forretningene med store bedriftskunder økte i første kvartal. Nordea hadde fortsatt fordel av sin ledende kundeoposisjon, og inntektene forbedret seg i forhold til samme kvartal i fjor. Sammenlignet med forrige kvartal gikk inntektene ned fordi det ved årsslutt ble bokført ekstraordinært høye inntekter på poster til virkelig verdi. Utviklingen var spesielt god innenfor kapitalmarkedet og cash management-området. Andre produktområder gjorde det også bra med en rekke store kundetransaksjoner i løpet av kvartalet.

Konkurransen er fortsatt svært høy, fordi både nordiske og internasjonale institusjoner kjemper om de godt kapitaliserte bedriftskundene i Norden. Den sterke

økonomiske veksten, spesielt i Sverige, er attraktiv for bankene og fører til stort press på marginene.

Utlånsvolumet gikk noe ned fordi kundenes etterspørsel etter finansiering er begrenset, og mange konkurrenter presser på for å øke markedsandelen. De fleste transaksjonene omfattet refinansiering av eksisterende lån, som understreker kundenes begrensede behov for finansiering. Nordea opprettholdt en stabil utlånsmargin til tross for det økende presset i markedet.

Innskuddsvolumet gikk noe ned fra det rekordhøye nivået i forrige kvartal, men var på samme nivå som i første kvartal 2010. Uroen rundt soliditeten til bankene har avtatt, og kundene har begynt å fokusere på prising. Nordeas marginer var lave, men stabile.

Nordea fortsetter å styrke sin posisjon blant de største bedriftskundene i Sverige som følge av tiltakene i Vekstplan Sverige.

Resultat

Samlede inntekter var EUR 339m, 18 % lavere enn i forrige kvartal, som omfattet et ekstraordinært høyt resultat på poster til virkelig verdi. De underliggende forretningene er fortsatt gode, og inntektene var 14 % høyere enn i første kvartal i fjor.

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	Endring	
						1.kv.11/ 4.kv.10	1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	163	168	159	154	158	-3 %	3 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	110	122	90	131	87	-10 %	26 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	66	121	90	40	53	-45 %	25 %
Andre inntekter	0	0	0	0	0	0 %	0 %
Sum inntekter inkl. allokeringer	339	411	339	325	298	-18 %	14 %
Volum, EURmrd:							
Utlån	35,9	37,4	37,1	37,7	36,1	-4 %	-1 %
Innskudd	18,5	20,1	18,8	18,3	18,7	-8 %	-1 %
Marginer, %:							
Utlån	1,38	1,39	1,36	1,35	1,34		
Innskudd	0,13	0,13	0,12	0,11	0,12		

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen for innskudd og utlån

New European Markets

Forretningsutvikling

Forretningsutviklingen var fortsatt stabil i første kvartal og bidro positivt til det finansielle resultatet. Utlånsvolum og -marginer var stort sett uendrede. Utlånsmarginene var fortsatt under press i Russland. Innskuddsvolumet gikk noe ned i kvartalet, mens marginene økte både på bedrifts- og personsiden. Etter den økonomiske oppgangen ble behovet for nedskrivninger for tap på utlån redusert, og det ble gjennomført tilbakeføringer.

De baltiske landene

Oppgangen i de baltiske landene fortsatte i kvartalet som følge av høy eksport og tegn på større tillit til økonomien. Utlånsvolumet var nokså stabilt, mens innskuddsvolumet gikk noe ned. Utlånsmarginene var stabile, mens innskuddsmarginene tok seg opp sammenlignet med forrige kvartal.

Inntektene var stort sett uendrede i forhold til kvartalet før og 10 % høyere enn for ett år siden. Det var en netto tilbakeføring av tap på utlån i kvartalet, som følge av den økonomiske oppgangen og den forbedrede situasjonen.

Polen

Den økonomiske utviklingen i Polen var fortsatt positiv i første kvartal, på grunn av høy eksport og privat forbruk. Utlånene til både person- og bedriftsmarkedet økte, og marginene var stabile. Innskuddene, hovedsakelig fra bedriftsmarkedet, gikk noe ned som følge av at Nordea gikk bort fra sin tidligere høyrentestrategi. Dette førte til merkbart høyere innskuddsmarginer.

I forhold til forrige kvartal gikk inntektene ned på grunn av lavere netto resultat på poster til virkelig verdi, men økte med 26 % i forhold til samme kvartal i fjor. Nordea fortsatte å styrke sin posisjon i utvalgte segmenter i kvartalet og fikk over 4 900 nye Fordel Pluss-kunder. Ved utgangen av første kvartal var antall Fordel Pluss-kunder 67 100. Den gode veksten fortsatte på personsiden hvor Nordea er kjent for sine gode boliglån. Forretningene med store bedriftskunder økte også og bidro til inntektene.

Det økte fokuset på personmarkedet gir resultater. Det har vært en positiv utvikling i de 45 nye kontorene som ble åpnet i andre halvdel av 2010. Det har vært en jevn tilstrømming av nye kunder, og en sunn forretningsvirksomhet som har ført til et høyt forretningsvolum og gode inntekter. Allerede etter mindre enn to kvartaler har rundt fem kontorer gått i balanse. Dette bekrefter Nordeas sterke posisjon.

Russland

Den russiske økonomien viste tegn på styrke i kvartalet, hjulpet av økende import, høy oljepris og høyere råvarepriser. Utlånsvolumet gikk noe ned i perioden, mens innskuddsvolumet gikk opp. Utlånsmarginene ble redusert i kvartalet. Dette skyldes hard konkurranse om de aller største bedriftskundene. Innskuddsmarginene gikk også

noe ned. Nordea opprettholdt posisjonen i målsegmentene i kvartalet. Inntektene var på linje med forrige kvartal og opp 8 % fra samme kvartal i fjor.

Kredittkvalitet

På grunn av oppgangen i de baltiske landene, ble tap på utlån tilbakeført. Dette resulterte i positive tap på utlån på EUR 5m i kvartalet, en forbedring på EUR 10m i forhold til fjerde kvartal i fjor. Nedskrivningene i Polen og Russland var også lave i kvartalet, og det bekrefter at kredittkvaliteten i disse landene er god.

Ved utgangen av første kvartal var brutto utlån med nedskrivninger i de baltiske landene EUR 601m eller 744 basispunkter av samlede utlån, som er en liten økning fra 712 basispunkter i fjerde kvartal. Samlede nedskrivninger i de baltiske landene ved utgangen av kvartalet tilsvarte 375 basispunkter av utlån. Nedskrivningsgraden i de baltiske landene var 50 % (56 % ved utgangen av fjerde kvartal). Netto tilbakeføringer var på 26 basispunkter i de baltiske landene.

De baltiske landene, netto tap på utlån og utlån med nedskrivninger

	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10
Netto tap på utlån, EURm					
(negativt=netto tilbakeføringer)	-5	5	17	22	32
- hvorav utlånsgrupper	-12	-17	-2	4	2
Tap i forhold til utlån, bp	-26	26	88	114	166
Brutto utlån med nedskrivninger, EURm	601	572	622	614	641
Brutto utlån med nedskrivninger, bp	744	712	808	808	822
Samlede nedskrivninger, EURm	303	320	361	347	339
Samlet nedskrivningsgrad, bp	375	398	469	457	435
Nedskrivninger i forhold til utlån med nedskrivninger ¹	50 %	56 %	58 %	57 %	53 %

¹ Samlede nedskrivninger i forhold til brutto utlån med nedskrivninger.

Resultat

Samlede inntekter var nokså stabile sammenlignet med fjerde kvartal i fjor. Inntektsveksten sammenlignet med første kvartal i fjor var 13 %. Netto resultat på poster til virkelig verdi var merkbart lavere i Polen og Russland. God forretningsaktivitet og høyere volum bidro til netto rente- og provisjonsinntekter. Samlede kostnader gikk ned i forhold til forrige kvartal som hadde markedsføringskostnader og andre kostnader i forbindelse med åpningen av nye kontorer i Polen. Driftsresultatet var høyere i første kvartal på grunn av lavere kostnader og positive netto tap på utlån. Antallet årsverk steg med 80 i første kvartal, i hovedsak på grunn av utvidelsen av kontornettet i Polen.

New European Markets, driftsresultat, volum og marginer per område

EURm	1.kv.	4.kv.	3.kv.	2.kv.	1.kv.	1.kv. 11/	Endr.1.kv.11/												
	2011	2010	2010	2010	2010	4.kv. 10	1.kv. 10												
Netto renteinntekter	111	111	109	105	101	0 %	10 %												
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	21	20	27	19	19	5 %	11 %												
Netto resultat på poster til virkelig verdi	15	19	18	19	10	-21 %	50 %												
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0														
Andre driftsinntekter	1	2	1	5	1	-50 %	0 %												
Sum inntekter inkl. allokeringer	148	152	155	148	131	-3 %	13 %												
Personalkostnader	-39	-33	-34	-36	-34	18 %	15 %												
Andre kostnader inkl. nedskrivninger	-38	-51	-34	-35	-32	-25 %	19 %												
Kostnader inkl. allokeringer	-77	-84	-68	-71	-66	-8 %	17 %												
Resultat før tap på utlån	71	68	87	77	65	4 %	9 %												
Tap på utlån, netto	3	-6	-14	-31	-34	-150 %	-109 %												
Driftsresultat	74	62	73	46	31	19 %	139 %												
Kostnader i % av inntekter	52	55	44	48	50														
Avkastning på økonomisk kapital, %	14	16	15	20	15														
Økonomisk kapital	1.177	1.095	1.315	863	1.066														
Risikovektede eiendeler	17.944	18.518																	
Antall medarbeidere (årsverk)	4.926	4.846	4.644	4.479	4.435														
Volum, EURmrd																			
Utlån til bedriftskunder	11,1	11,2	10,9	10,4	10,3														
Utlån til personkunder	6,6	6,5	6,1	5,9	5,5														
Innskudd fra bedriftskunder	3,3	3,6	3,1	2,8	3,1														
Innskudd fra personkunder	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6														
Marginer, %																			
Utlån til bedriftskunder	1,91	2,00	1,98	2,09	2,17														
Utlån til personkunder	1,74	1,73	1,71	1,64	1,63														
Innskudd fra bedriftskunder	0,74	0,67	0,68	0,71	0,78														
Innskudd fra personkunder	0,63	0,52	0,55	0,55	0,47														
	Baltikum					Polen					Russland								
EURm	1.kv.	4.kv.	3.kv.	2.kv.	1.kv.	1.kv.	4.kv.	3.kv.	2.kv.	1.kv.	1.kv.	4.kv.	3.kv.	2.kv.	1.kv.				
	2011	2010	2010	2010	2010	2011	2010	2010	2010	2010	2011	2010	2010	2010	2010				
Netto renteinntekter	34	36	35	33	33	34	32	30	27	27	46	43	45	44	42				
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	10	9	17	10	11	8	9	6	7	5	4	4	3	2	3				
Netto resultat på poster til virkelig verdi	2	1	2	1	-2	11	14	14	14	9	2	5	2	4	3				
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Andre driftsinntekter	0	1	0	1	0	0	1	0	4	1	0	0	1	0	0				
Sum inntekter inkl. allokeringer	46	47	54	45	42	53	56	50	52	42	52	52	51	50	48				
Personalkostnader	-8	-8	-7	-7	-7	-13	-12	-10	-11	-10	-17	-11	-15	-15	-15				
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-12	-15	-10	-13	-11	-17	-23	-14	-14	-14	-9	-12	-8	-8	-6				
Kostnader inkl. allokeringer	-20	-23	-17	-20	-18	-30	-35	-24	-25	-24	-26	-23	-23	-23	-21				
Resultat før tap på utlån	26	24	37	25	24	23	21	26	27	18	26	29	28	27	27				
Tap på utlån, netto	5	-5	-17	-22	-32	-3	-2	-1	-2	0	0	1	3	-6	-2				
Driftsresultat	31	19	20	3	-8	20	19	25	25	18	26	30	31	21	25				
Kostnader i % av inntekter	43	49	31	44	43	57	63	48	48	57	50	44	45	46	44				
Avkastning på økonomisk kapital, %	10	13	10	10	12	21	16	28	26	18	19	22	16	40	21				
Økonomisk kapital	522	427	654	393	459	298	322	242	273	263	356	345	419	198	344				
Risikovektede eiendeler	6.670	7.386																	
Antall medarbeidere (årsverk)	1.201	1.167	1.151	1.144	1.154	1.982	1.936	1.781	1.656	1.627	1.704	1.710	1.679	1.648	1.628				
Volum, EURmrd																			
Utlån til bedriftskunder	4,9	4,9	4,9	4,8	5,0	2,0	1,9	1,9	1,8	2,0	4,2	4,4	4,1	3,8	3,3				
Utlån til personkunder	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	3,4	3,3	3,0	2,8	2,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2				
Innskudd fra bedriftskunder	1,2	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,4	1,2	1,1	1,2	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7				
Innskudd fra personkunder	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
Marginer, %																			
Utlån	1,43	1,44	1,39	1,37	1,37	1,72	1,76	1,71	1,67	1,68	2,66	2,82	3,08	3,39	3,68				
Innskudd	0,52	0,46	0,46	0,48	0,42	0,79	0,62	0,70	0,71	0,67	0,82	0,91	0,80	0,84	1,03				

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen for innskudd og utlån

Omregnet pga. organisasjonsendringer

Shipping, Offshore & Oil Services

Forretningsutvikling

Inntektsutviklingen innenfor de viktigste shipping-segmentene i første kvartal ble påvirket av at tilbudet var høyere enn etterspørselen grunnet høy vekst i tonnasjen, kombinert med betydelig stigning i bunker-kostnadene. Inntektene i tørrlastsektoren gikk ned fra allerede beskjedne nivåer, mens produkttankskipene hadde fordel av store bensinlagerreduksjoner i USA, vedlikehold av raffinier i USA og økt flytende lagring. I oljetankmarkedet var det store svingninger, men markedet hemmes av betydelig tonnasjevekst, spesielt i stortanksegmentet. Verdiene på annenhåndsmarkedet ser ut til å ha stabilisert seg for flere segmenter. Men verdien på større tørrlastskip gikk ned i kvartalet.

Alle større shippingsegmenter, bortsett fra i containersektoren, har nedgang i ordrebøkene på grunn av flere nye skipsleveranser og få avtaleinngåelser. Ordrebøkene i de største tanksegmentene gikk ned med 8 % til 10 % i første kvartal. Dette vil hjelpe på balansen i markedene fra 2012 og utover, men vi forventer at leveransene på de fleste shippingområdene i 2011 vil oppveie det som kan virke som en relativt beskjeden vekst i den generelle etterspørselen.

Kostnadene til oljeleting og -produksjon er beregnet å øke med 11 % i 2011, og bør påvirke etterspørselen

etter oljerelaterte tjenester positivt. Etterspørselen etter oljerelaterte tjenester globalt har allerede økt, bortsett fra i visse land i Midtøsten på grunn av intern uro den siste tiden. På grunn av den store etterspørselen etter olje og gass samt utnyttelsen av eksisterende reserver, tror vi fortsatt på solide grunnleggende forhold for den oljerelaterte industrien på lang sikt.

Syndikeringsaktiviteten innenfor Shipping, Offshore & Oil Services var høy også i dette kvartalet. Transaksjonene utføres fortsatt på et konservativt grunnlag.

Nordea har god spredning i eksponeringen mot shipping-, offshore- og oljerelaterte selskaper. Proaktiv risikostyring og oppfølging av eksisterende portefølje skal fortsatt stå høyt på dagsordenen.

Resultat

Samlede inntekter var EUR 101m, ned 4 % fra kvartalet før på grunn av lavere netto resultat på poster til virkelig verdi sammenlignet med et sterkt fjerde kvartal, og opp 23 % sammenlignet med første kvartal 2010. Netto renteinntekter var på linje med fjerde kvartal fordi en mindre nedgang i utlånsvolumet ble oppveid av en tilsvarende økning i marginer. Provisjonsinntektene holdt seg bra på grunn av flere nye transaksjoner i kvartalet. Netto tap på utlån var EUR 14m, som tilsvarer et tap i forhold til utlån på 41 basispunkter. Driftsresultatet var EUR 71m, ned EUR 15m fra forrige kvartal og opp 36 % fra første kvartal 2010.

EURm	Endring						
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv.11/4.kv.10	1.kv.11/1.kv.10
Netto renteinntekter	78	78	82	74	65	0 %	20 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	16	13	20	16	11	23 %	45 %
Netto resultat poster til virkelig verdi	7	14	6	8	6	-50 %	17 %
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0		
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	0		
Sum inntekter inkl. allokeringer	101	105	108	98	82	-4 %	23 %
Personalkostnader	-6	-5	-6	-6	-4	20 %	50 %
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-10	-10	-9	-9	-7	0 %	43 %
Kostnader inkl. allokeringer	-16	-15	-15	-15	-11	7 %	46 %
Resultat før tap på utlån	85	90	93	83	71	-6 %	19 %
Tap på utlån, netto	-14	-4	-10	-12	-19	250 %	-26 %
Driftsresultat	71	86	83	71	52	-17 %	36 %
Kostnader i % av inntekter	16	14	14	15	13		
Avkastning på økonomisk kapital, %	23	22	25	19	20		
Økonomisk kapital	987	1.067	1.072	1.076	867		
Risikovestede eiendeler	12.462	12.799					
Utlån, EURmrd	13,2	13,6	13,9	14,5	13,4	-3 %	-1 %
Innskudd, EURmrd	4,8	5,0	5,3	5,2	4,9	-4 %	-2 %
Antall medarbeidere (årsverk)	103	102	104	103	102		
Marginer, %							
Utlån til bedriftskunder	1,65	1,61	1,56	1,57	1,57		
Innskudd fra bedriftskunder	0,15	0,16	0,15	0,13	0,14		

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen for innskudd og utlån

Financial Institutions

Forretningsutvikling

Forretningsaktivitetene holdt seg bra i første kvartal fordi det virket som investorene hadde priset inn den fortsatte nedgraderingen av Hellas og Spania og i stedet rettet oppmerksomheten mot bedre økonomiske forhold i USA og i størstedelen av Europa. Markedsutsiktene forverret seg mot slutten av kvartalet på grunn av uroen i Nord-Afrika, jordskjelvet og tsunamien i Japan og ny bekymring om den økonomiske utviklingen.

Fortsatt trend i kvartalet har vært en jevn økning i råvareprisene, spesielt olje, myke råvarer og metaller som er viktig for industrien. Stigningen i oljepriser har blitt forsterket av situasjonen i Midtøsten. Aksjemarkedene gikk opp mot slutten av kvartalet, men likevel var aktiviteten moderat grunnet den betydelige usikkerheten om fremtidig utvikling.

Konkurransen er fortsatt hard fordi den gode økonomien i de nordiske landene fortsatt er attraktiv for internasjonale konkurrenter. I tillegg har forholdene for de nordiske konkurrentene bedret seg, med lave

nedskrivninger på utlån og sterk balanse, samt ambisjoner om å vinne tilbake markedsandelene som ble tapt under krisen.

Omstruktureringen av banksektoren vil fortsette. Bankene er aktive med å sikre seg ny kapital og/eller selge eller kjøpe eiendeler for å tilpasse virksomheten til nye forhold.

Resultat

Inntektene ble noe redusert i forhold til kvartalet før hovedsakelig på grunn av lavere netto gebyr- og provisjonsinntekter, men gikk opp i forhold til første kvartal i fjor. Sammensetningen av forretningene var relativt stabil både i forhold til i fjor og forrige kvartal. Innskuddene var stabile og bidro til utviklingen i netto renteinntekter.

Samlede kostnader var uendrede i kvartalet, og kostnader i forhold til inntekter var på linje med den langsiktige utviklingen.

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv.11/ 4.kv.10	Endr.1.kv.11/ 1.kv.10
Netto renteinntekter	14	17	16	16	15	-18 %	-7 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	41	46	37	42	39	-11 %	5 %
Netto resultat poster til virkelig verdi	40	39	42	46	36	3 %	11 %
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0		
Andre driftsinntekter	2	0	27	0	2		0 %
Sum inntekter inkl. allokeringer	97	102	122	104	92	-5 %	5 %
Personalkostnader	-9	-9	-9	-8	-8	0 %	13 %
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-40	-40	-38	-39	-39	0 %	3 %
Kostnader inkl. allokeringer	-49	-49	-47	-47	-47	0 %	4 %
Resultat før tap på utlån	48	53	75	57	45	-9 %	7 %
Tap på utlån, netto	0	0	5	-3	1		
Driftsresultat	48	53	80	54	46	-9 %	4 %
Kostnader i % av inntekter	51	48	39	45	51		
Avkastning på økonomisk kapital, %	28	37	40	34	23		
Økonomisk kapital	489	441	530	318	545		
Risikovektede eiendeler	8.647	9.356					
Utlån, EURmrd	3,8	3,4	3,5	3,9	4,4	12 %	-14 %
Innskudd, EURmrd	12,0	11,7	8,9	9,3	8,9	3 %	35 %
Antall medarbeidere (årsverk)	382	381	383	387	388		
Marginer, %							
Utlån til bedriftskunder	0,59	0,82	0,77	0,90	0,82		
Innskudd fra bedriftskunder	0,14	0,17	0,20	0,15	0,17		

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen for innskudd og utlån

Andre kundeaktiviteter

Kundeaktiviteter som ikke er med i Nordic Banking eller de andre kundeområdene, er tatt med under Andre kundeaktiviteter i likhet med resultater som ikke er fordelt på de viktigste kundeområdene.

International Private Banking & Funds

International Private Banking & Funds er ansvarlig for konsernets rådgivningstjenester til velstående personkunder bosatt utenfor Nordeas hjemmemarkeder. Det er også konsernets plattform for salg av fond i Europa. Nordea har lisens til å selge sine fond i 17 europeiske land.

Midler til forvaltning i både International Private Banking og Global Fund Distribution steg i første kvartal, til henholdsvis EUR 10,2mrd og EUR 6,1mrd. Økningen skyldes positiv netto kapitalinngang i begge enheter.

International Private Banking & Funds' resultat var EUR 21m, opp 10 % fra fjerde kvartal og 63 % høyere enn i første kvartal i fjor. Inntektene og de finansielle resultatene til International Private Banking & Funds er med i resultatet for Asset Management.

Kundevirksomheten i Life

Kundevirksomheten i Life omfatter livsforsikringsvirksomheten utenfor Nordeas egne avdelingsbanker, medregnet salg til nordiske kunder gjennom Life & Pensions' eget salgsnett, meglere og agenter og den polske livsforsikringsvirksomheten. Kundevirksomheten i Life er med i produktresultatet for Life & Pensions, se side 24.

Livsforsikringsvirksomheten hadde inntekter på EUR 70m og et driftsresultat på EUR 16m i første kvartal 2011. Dette var betydelig lavere enn kvartalet før, da det ble innregnet ekstraordinært høye inntekter.

Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt

"Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt" omfatter i første rekke resultatene i Capital Markets Products (se side 23) som ikke fordeles på Nordic Banking eller andre kundeområder. Netto resultat på poster til virkelig verdi steg til EUR 191m, og samlede inntekter økte til EUR 171m.

	International Private Banking & Funds					Life					Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt				
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
EURm															
Netto renteinntekter	10	9	8	8	10	0	0	0	0	0	2	-7	-17	6	27
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	27	25	19	23	18	8	8	24	4	17	-22	-22	-31	-28	-39
Netto resultat på poster til virkelig verdi	7	8	5	6	6	62	101	86	88	98	191	116	137	60	179
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre inntekter	0	0	0	0	0	0	4	4	4	4	0	2	0	0	0
Sum inntekter inkl. allokeringer	44	42	32	37	34	70	113	114	96	119	171	89	89	38	167
Personalkostnader	-14	-14	-13	-13	-13	-33	-33	-34	-32	-35	-98	-90	-88	-88	-88
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-9	-9	-8	-9	-8	-21	-24	-21	-24	-20	39	17	30	32	30
Kostnader inkl. allokeringer	-23	-23	-21	-22	-21	-54	-57	-55	-56	-55	-59	-73	-58	-56	-58
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	21	19	11	15	13	16	56	59	40	64	112	16	31	-18	109
Økonomisk kapital	158	168	144	153	142	1.102	1.328	1.249	1.198	1.134	523	599	646	690	709
Risikovektede eiendeler	1.756	1.899				0	0				4.850	5.611			
Utlån, EURmrd	1,6	1,8	1,5	1,6	1,8	2,4	2,2	2,4	2,2	1,8	32,4	13,6	23,7	17,4	15,2
Innskudd, EURmrd	2,7	2,7	2,7	2,7	2,6	3,5	4,0	3,7	4,3	4,0	20,9	5,7	10,2	8,7	8,1

Konsernfunksjoner

Det samlede resultatet for Konsernet består av resultatet fra Konsernfunksjoner og fra kundeområdene samt Andre kundeaktiviteter. De største inntektene i Group Corporate Centre kommer fra Group Treasury (Group Asset & Liability Management, Group Funding og Group Investments & Execution).

Group Corporate Centre

Forretningsutvikling

Utviklingen på finansmarkedet i første kvartal var påvirket av uttalelsene fra Den europeiske sentralbanken om renteøkningen i april og av den geopolitiske utviklingen, spesielt katastrofen i Japan som forårsaket alvorlige markedsvingninger i mars. Situasjonen i Midtøsten påvirket også oljeprisen og finansmarkedene. Økonomiske tall for Norden og de største økonomiene i Europa og i USA har generelt forbedret seg. Dette tyder på at arbeidsmarkedet har forbedret seg, noe som generelt førte til større risikovilje og strammere kredittmarginer. Men risikofaktorene er fortsatt til stede. En fortsatt økning i oljeprisen vil kunne føre til høyere inflasjonsforventninger og frykt for stagflasjon. Usikkerheten om gjeldssituasjonen i Sør-Europa vedvarer og vil kunne føre til ny volatilitet på lånemarkedet.

Resultatet knyttet til funding og styring av likviditetsrisikoen, samt investeringsporteføljen, har vært sterk i første kvartal.

Nordeas funding- og likviditetsvirksomhet

Gjennomsnittlige kostnader for langsiktig funding var stort sett uendrede i første kvartal.

Langsiktig funding utgjorde rundt 69 % av den totale fundingen ved utgangen av første kvartal.

Når det gjelder langsiktig fundingrisiko, beregner Nordea forskjellen mellom eiendeler og gjeld og balansen mellom eiendelenes og gjeldens durasjon.

For kortsiktig likviditetsrisiko bruker Nordea et mål som ligger nært kravet til den likvide dekningsgrad (LCR). Likviditetsbufferen inneholder meget likvide verdipapirer som kvalifiserer som sikkerhet i sentralbankene og har lignende egenskaper som Basel IIIs likvide eiendeler. Likviditetsbufferen beløp seg til EUR 56mrd ved utgangen av første kvartal (EUR 61mrd ved utgangen av fjerde kvartal).

I første kvartal hentet Nordea inn langsiktig funding på rundt EUR 12mrd. Av dette utgjorde rundt EUR 4,0mrd svenske, norske og finske obligasjoner med fortrinnsrett i de innenlandske og internasjonale markedene. I januar utstedte Nordea tre seniorlån på US 144a-markedet. Transaksjonen består av to 3-års transjer med fast og flytende rente og en fast 10-års transje med fast rente, totalt USD 2,75mrd. I februar ble det utstedt ett EUR-seniorlån med to transjer, en 2-års flytende rentetransje og en 5-års fastrentetransje. Totalt beløp var EUR 3mrd. I februar utstedt Nordea Bank Finland også sin andre obligasjon med fortrinnsrett på EUR 1mrd over 10 år. I mars utstedte Nordea Eiendoms kreditt sin første obligasjon med fortrinnsrett i det amerikanske markedet etter det nye 144a/RegS-programmet for obligasjoner med fortrinnsrett. Transaksjonen som er på tre år med valutering i april, beløp seg til USD 2mrd.

Gjennomsnittlig prisisiko i Group Treasury renteposisjoner, beregnet som VaR, var EUR 94m. Aksjerisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 10m, og kredittmarginrisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 17m. Renterisikoen har gått opp, mens aksje- og kredittmarginrisikoen har gått ned i forhold til fjerde kvartal.

Resultat

Samlede driftsinntekter var på sterke EUR 95m i første kvartal. Netto renteinntekter sank til EUR 30m sammenlignet med EUR 81m i kvartalet før, i hovedsak på grunn av redusert renterisiko i Group Funding basert på en forventning om høyere renter og økte fundingkostnader knyttet til likviditetsbufferen. Netto resultat på poster til virkelig verdi var EUR 67m, sammenlignet med EUR 11m i fjerde kvartal. Driftsresultatet var EUR 43m.

EURm	Group Corporate Centre					Konsernfunksjoner og elimineringer				
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
Netto renteinntekter	30	81	103	90	108	54	72	48	34	9
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	-3	-1	-3	-2	-1	-19	-19	-19	-29	-32
Netto resultat på poster til virkelig verdi	67	11	10	-98	58	-11	-37	-33	35	18
Andre inntekter	1	1	-1	0	-1	27	8	43	4	23
Sum driftsinntekter	95	92	109	-10	164	51	24	39	44	18
Sum driftskostnader	-52	-55	-67	-41	-44	-21	8	12	-16	11
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0	1	-1	0	1	0
Driftsresultat	43	37	42	-51	120	31	31	51	29	29
Antall medarbeidere (årsverk)	442	433	427	440	431					
Økonomisk kapital	862	761	706	577	621	49	-258	-190	518	427
Risikovettede eiendeler	5.156	5.163				7.369	5.522			

Netto renteinntekter justert for likviditetspremier i henhold til den nye kapitalpriseringsmodellen. Kostnader omregnet pga. organisasjonsendringer

Kundesegmenter**Bedriftskunder og finansinstitusjoner, nøkkeltall**

	Corporate Merchant Banking			Store bedriftskunder			Øvrige bedriftskunder			Nordiske bedriftskunder		
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	8	9	8	26	26	25						
Inntekter, EURm	339	411	298	313	326	286	231	234	196	883	971	780
Volum, EURmrd												
Utlån	35,9	37,4	36,1	55,4	53,3	51,0	26,3	25,5	24,0	117,6	116,2	111,1
Innskudd	18,5	20,1	18,7	19,3	20,2	18,3	21,3	21,7	19,4	59,1	62,0	56,4
Marginer, % p.a.												
Utlån	1,38 %	1,39 %	1,34 %	1,24 %	1,26 %	1,23 %	1,57 %	1,58 %	1,55 %	1,35 %	1,35 %	1,32 %
Innskudd	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,42 %	0,44 %	0,40 %	0,71 %	0,66 %	0,45 %	0,44 %	0,42 %	0,33 %
	New European Markets bedriftskunder			Shipping, Offshore & Oil Services			Finansinstitusjoner			Sum bedrifter og finansinstitusjoner		
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	101	98	91	2	2	2	2	1	1			
Inntekter, EURm	82	85	85	101	105	82	97	102	92	1.163	1.263	1.039
Volum, EURmrd												
Utlån	11,1	11,2	10,3	13,2	13,6	13,4	3,8	3,4	4,4	145,7	144,4	139,2
Innskudd	3,3	3,6	3,1	4,8	5,0	4,9	12,0	11,7	8,9	79,2	82,3	73,3
Marginer, % p.a.												
Utlån	1,91 %	2,00 %	2,17 %	1,65 %	1,61 %	1,57 %	0,59 %	0,82 %	0,82 %	1,40 %	1,41 %	1,39 %
Innskudd	0,74 %	0,67 %	0,70 %	0,15 %	0,16 %	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,17 %	0,38 %	0,38 %	0,32 %

Personkunder, nøkkeltall

	Nordic Private Banking			Fordel Pluss-kunder			Øvrige personkunder			Nordiske personkunder		
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	94	93	89	2.817	2.778	2.634						
Inntekter, EURm	123	120	93	530	516	443	175	179	164	828	815	700
Volum, EURmrd:												
Utlån	6,8	6,9	6,0	121,7	120,4	107,8	9,2	9,5	9,8	137,7	136,7	123,7
Innskudd	8,5	8,6	8,2	50,3	49,3	44,7	16,2	16,6	16,0	75,0	74,5	69,0
Midler til forvaltning	56,6	57,3	48,9									
Marginer, % p.a.												
Utlån	0,88 %	0,88 %	0,91 %	1,05 %	1,03 %	1,06 %	3,38 %	3,45 %	3,42 %	1,25 %	1,22 %	1,29 %
Innskudd	0,24 %	0,28 %	0,18 %	0,36 %	0,31 %	0,16 %	0,82 %	0,70 %	0,45 %	0,48 %	0,43 %	0,24 %
	New European Markets personkunder			International Private Banking			Sum personkunder					
	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010	1.kv. 2011	4.kv. 2010	1.kv. 2010
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	1.001	977	901	12	12	12						
hvorav Fordel Pluss + PB	130	122	103									
Inntekter, EURm	50	50	40	27	26	22				905	891	763
Volum, EURmrd:												
Utlån	6,6	6,5	5,5	1,6	1,0	1,1				145,9	144,2	130,3
Innskudd	1,7	1,7	1,6	1,9	1,6	1,8				78,6	77,8	72,4
Midler til forvaltning				10,2	10,0	9,2						
Marginer, % p.a.												
Utlån	1,74 %	1,73 %	1,63 %	0,68 %	0,86 %	0,84 %				1,27 %	1,24 %	1,29 %
Innskudd	0,63 %	0,52 %	0,47 %	0,62 %	0,61 %	0,44 %				0,49 %	0,44 %	0,26 %

Marginene inkluderer nå generelt en likviditetspremie og har blitt justert i henhold til den nye kapitalprisindekningen for innskudd og utlån

Produktområder

Capital Markets Products

Første kvartal 2011 var preget av en rekke hendelser som fikk betydelig innvirkning på finansmarkedene, som uroen i Nord-Afrika og jordskjelvet og tsunamien i Japan. Til tross for disse hendelsene var det en høy grad av robusthet på markedene. De fortsatte å fungere i hele perioden. I tillegg var markedene betydelig påvirket av økonomiske hendelser som budsjettkrisen i Portugal og Den europeiske sentralbankens endring av rentepolitikken. De nordiske aksjemarkedene hadde et blandet resultat, men sluttet relativt uendrede til tross for høyere renter. Aksjevolailiteten økte noe.

Konkurransespresset om markedsandelene fortsatte å stige. Internasjonale konkurrenter utvidet nærværet i de nordiske landene, både når det gjelder plassering og kunder.

Likviditetsflyten, inkludert valutaaktiviteten, økte i forhold til kvartalet før fordi den økonomiske aktiviteten steg.

Kundeaktiviteten i aksjer steg også, spesielt etter jordskjelvet og tsunamien i Japan.

Det nordiske markedet for aksjeemisjoner var fortsatt rolig. Flere transaksjoner ble utsatt eller annullert, inkludert børsnoteringen for ISS (med Nordea som én av tilretteleggerne). M&A-aktivitetene omfattet finansiell rådgivning til TeliaSonera i selskapets kjøpstilbud og fortsatt rådgivning til DuPont i dette selskapets forsøk på å få kontroll over Danisco.

Aktiviteten på obligasjonsmarkedet var på tilsvarende nivå som i forrige kvartal. Nordea fullførte en rekke betydelige transaksjoner, inkludert Republikken Finland (EUR 4mrd), Kongeriket Sverige (USD 2mrd) og TDC (EUR 2,4mrd – den største foretaksemisjonen noen gang i Danmark og den største i de nordiske landene de siste to årene).

Aktiviteten i det nordiske syndikeringsmarkedet var stor og ble dominert av refinansiering. Nordea tok hånd om flere transaksjoner, som Statkraft (NOK 12mrd), Nokia (EUR 1,5mrd), Trelleborg (EUR 1,2mrd) og ISS (DKK 12,3mrd).

Resultat

Totalt var produktresultatet i første kvartal på EUR 416m, en økning på 20 % fra kvartalet før og 8 % fra samme kvartal i fjor. Pådriveren for det høyere resultatet var økte inntekter fra renteprodukter, som gjenspeiles i netto resultat på poster til virkelig verdi.

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
Netto renteinntekter	104	100	89	91	105
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	67	78	63	87	57
Netto resultat på poster til virkelig verdi	407	332	321	302	368
Andre inntekter	0	2	0	0	0
Sum inntekter	578	512	473	480	530
Personalkostnader	-98	-90	-88	-88	-88
Andre kostnader	-59	-70	-56	-53	-53
Driftskostnader	-157	-160	-144	-141	-141
Distribusjonskostnader	-5	-5	-6	-6	-4
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0
Produktresultat	416	347	323	333	385
Kostnader i % av inntekter	27	31	30	29	27
Antall medarbeidere (årsverk)	1.809	1.780	1.773	1.739	1.763

Asset Management

Forretningsutvikling

I første kvartal økte midler til forvaltning til EUR 192mrd, opp 1 % fra slutten av 2010, på grunn av fortsatt netto kapitalinngang på EUR 2,5mrd som tilsvarer en årlig økning i midler til forvaltning på 13 %.

Spesielt aksjemarkedene var volatile i første kvartal, med betydelige verdistigninger og verdifall. Dette førte til at akkumulert absolutt avkastning til kundene på mange markeder ble rundt null. I denne situasjonen med ganske atypiske resultatdrivkrefter, hadde Nordeas aksjeprodukter en noe blandet, men for det meste anstendig relative resultater. Rente- og kombinasjonsfond leverte imidlertid sterke resultater. Til sammen gjorde 70 % av investeringsporteføljene det bedre enn sine referanseindekser i første kvartal. De 36 siste månedene har 89 % av investeringsporteføljene gitt meravkastning i forhold til referanseindeksene.

Nordiske fond rettet mot personkunder hadde en treg start på året med en netto utgang på EUR 0,3mrd. Utgangen var stort sett i Sverige og i rente- og pengemarkedsfond.

Netto kapitalinngang på EUR 2,1mrd fra institusjonelle kunder i første kvartal var den høyeste kvartalsvise netto kapitalinngangen noen sinne registrert. Den sterke utviklingen i midler til forvaltning skyldes et stort rentemandat i Danmark og flere internasjonale rentemandater til attraktive marginer, som vil gi positive bidrag til fremtidig inntektsvekst. Nordea fikk et solid fotfeste i det internasjonale markedet for institusjonelle midler til forvaltning med sine 28 nye internasjonale mandater i fjor. Markedet er meget konkurranseutsatt, har høye marginer og er høyt profilert.

Resultat

Samlede inntekter i første kvartal beløp seg til EUR 197m, ned 5 % fra forrige kvartal og opp 33 % fra første kvartal året før. Høy vekst i midler til forvaltning og høyere marginer bidro til en positiv inntektsutvikling i første kvartal, men den generelle inntektsnedgangen skyldes lavere resultatavhengige honorarer da disse utbetales i

årets siste kvartal. Produktresultatet var EUR 123m, ned 9 % fra forrige kvartal.

Life & Pensions

Forretningsutvikling

Nordea Life & Pensions' salg nådde et rekordhøyt nivå i første kvartal, med brutto premier på EUR 1 719m. Brutto premier økte med 17 % sammenlignet med fjerde kvartal i fjor og med 23 % sammenlignet med første kvartal i fjor.

Sterk etterspørsel fra kunder gjennom kontornettet fortsatte i første kvartal, med fortsatt fokus på Unit Link-produkter. Salg via Nordeas kontornett utgjorde 53 % av samlede premier, hvorav 70 % var Unit Link-produkter.

Nordea befestet posisjonen som den ledende nordiske tilbyder av liv- og pensjonsprodukter. Markedsandelen i Norden gikk opp med 0,3 % til 10,9 %, målt som bruttopremier over 12 måneder.

Midler til forvaltning var EUR 44mrd ved utgangen av kvartalet. Dette skyldes en sterk kapitalinngang i Unit Link-porteføljen på 5,8 % og en netto utgang i den tradisjonelle porteføljen på 2,6 %. De finansielle bufferne i den tradisjonelle porteføljen økte med EUR 151m i første kvartal til EUR 1 942m, som tilsvarer 8,0 % av de forsikringstekniske avsetningene.

Resultat

Produktresultatet var EUR 52m i første kvartal, ned 46 % fra forrige kvartal på grunn av ekstraordinært høye inntekter i forrige kvartal og lav avkastning på egenkapital investert i pengemarkedet i første kvartal. Unit Link-produkter utgjør 36 % av totalresultatet.

Verdien i henhold til den markeds konsistente verddivurderingsmetoden (MCEV), ble redusert med EUR 27m i første kvartal til EUR 3 628m. Nysalget var EUR 69m.

Midler til forvaltning, volumer og netto innganger

	1.kv. 2011	1.kv. netto inngang	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
EURmrd						
Nordiske fond rettet mot personmarkedet	35,5	-0,3	36,4	34,4	32,9	33,0
Global Fund Distribution	6,1	0,2	5,8	5,3	4,4	3,9
Nordic Private Banking	56,6	0,2	57,3	51,5	48,1	48,9
International Private Banking	10,2	0,3	10,0	9,3	9,2	9,2
Institusjonelle kunder	34,7	2,1	32,8	32,0	29,7	29,2
Life & Pensions	48,9	0,0	48,7	47,7	45,5	45,0
Sum	192,0	2,5	191,0	180,2	169,8	169,3

Asset Management, nøkkeltall per kvartal

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
Sum inntekter	197	208	162	157	148
<i> hvorav inntekter i Nordic Banking</i>	<i>146</i>	<i>142</i>	<i>130</i>	<i>137</i>	<i>114</i>
Personalkostnader	-44	-43	-36	-36	-32
Andre kostnader	-30	-30	-29	-29	-27
Driftskostnader	-74	-73	-65	-65	-59
Produktresultat	123	135	97	92	89
Kostnader i % av inntekter	38	35	40	41	40
Inntekter relatert til midler til forvaltning, margin (basispunkter)	63	70	57	57	54
Midler til forvaltning av Asset Management, EURmrd	124	122	116	110	108
<i> hvorav aksjer (%)</i>	<i>35</i>	<i>36</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>33</i>
<i> hvorav obligasjoner og øvrige, %</i>	<i>65</i>	<i>64</i>	<i>68</i>	<i>68</i>	<i>67</i>
Antall medarbeidere (årsverk)	1.166	1.163	1.144	1.070	1.042

Life & Pensions, nøkkeltall per kvartal

EURm	1.kv. 2011	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010
Lønnsomhetsdrivere					
Tradisjonell forsikring:					
Gebyrbidrag/resultatdeling	23	52	52	38	49
Bidrag fra kostnadsresultat	-2	-1	2	3	2
Bidrag fra risikoresultat	-1	17	12	8	9
Avkastning på egenkapitalen/andre resultater	15	13	12	17	22
Sum tradisjonelle resultater	35	81	77	66	82
Sum resultater, Unit Link	20	19	21	17	17
Beregnete distribusjonskostnader i Nordic Banking	-3	-3	-3	-4	-3
Sum produktresultat	52	97	95	79	96
<i> hvorav inntekter i Nordic Banking</i>	<i>41</i>	<i>45</i>	<i>39</i>	<i>42</i>	<i>35</i>
Nøkkeltall					
Brutto premier	1.719	1.466	1.181	1.316	1.399
hvorav fra tradisjonell forsikring	785	620	573	541	590
hvorav fra Unit Link	934	846	608	775	809
Avkastning på investeringer, %	0,6	-2,0	3,2	2,2	2,9
Forsikringstekniske avsetninger	36.676	36.795	35.972	34.675	33.881
Finansielle buffere	1.942	1.791	1.750	1.487	1.702
Investerte eiendeler, EURmrd	43,9	43,7	42,9	40,9	40,4
hvorav obligasjoner, %	46	45	48	49	49
hvorav aksjer, %	7	7	7	7	7
hvorav alternative investeringer, %	6	7	7	7	6
hvorav eiendom, %	7	8	8	8	9
hvorav Unit Link, %	33	33	31	29	29
Antall medarbeidere (årsverk)	1.374	1.370	1.349	1.343	1.340

Resultatregnskap

EURm	Note	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Driftsinntekter				
Renteinntekter		2 746	2 298	9 687
Rentekostnader		-1 422	-1 063	-4 528
Netto renteinntekter		1 324	1 235	5 159
Gebyr- og provisjonsinntekter		788	673	2 955
Gebyr- og provisjonskostnader		-186	-198	-799
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	3	602	475	2 156
Netto resultat på poster til virkelig verdi	4	544	548	1 837
Resultat fra selskaper vurdert etter egenkapitalmetoden		18	25	66
Andre driftsinntekter		22	20	116
Sum driftsinntekter		2 510	2 303	9 334
Driftskostnader				
Generelle administrasjonskostnader:	5			
Personalkostnader		-768	-687	-2 784
Andre kostnader		-453	-438	-1 862
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-44	-39	-170
Sum driftskostnader		-1 265	-1 164	-4 816
Resultat før tap		1 245	1 139	4 518
Tap på utlån, netto	6	-242	-261	-879
Driftsresultat		1 003	878	3 639
Skattekostnad		-261	-235	-976
Resultat for perioden		742	643	2 663
Som tilskrives:				
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)		740	642	2 657
Minoritetsinteresser		2	1	6
Sum		742	643	2 663
Resultat per aksje før utvanning, EUR		0,18	0,16	0,66
Resultat per aksje etter utvanning, EUR		0,18	0,16	0,66

Oppstilling av totalresultat

EURm		1. kv. 2011	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Resultat for perioden		742	643	2 663
Omregningsdifferanser gjennom perioden		-9	362	669
Valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet		-3	-214	-407
Skatt på valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet		1	56	107
Investeringer tilgjengelig for salg:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden		4	-	3
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden		-1	-	-1
Kontantstrømsikring:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden		-	1	1
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden		-	0	0
Netto inntekt ført mot egenkapitalen		-8	205	372
Sum inntekter		734	848	3 035
Som tilskrives:				
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)		732	847	3 029
Minoritetsinteresser		2	1	6
Sum		734	848	3 035

Balanse

EURm	Note	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Eiendeler				
Kontanter og innskudd i sentralbanker		3 248	10 023	2 574
Statskasseveksler		15 027	13 112	13 268
Utlån til kredittinstitusjoner	7	26 284	15 788	22 221
Utlån til kunder	7	330 536	314 211	292 460
Rentebærende verdipapirer		63 826	69 137	53 850
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet		11 345	9 494	11 329
Aksjer		18 236	17 293	15 506
Derivater	10	81 749	96 825	92 098
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		1 172	1 127	1 058
Aksjer i tilknyttede selskaper		577	554	476
Immaterielle eiendeler		3 272	3 219	3 051
Varige driftsmidler		455	454	432
Investerings eiendommer		3 579	3 568	3 570
Utsatt skattefordel		280	278	128
Betalbar skatt		274	262	311
Pensjonsmidler		189	187	136
Andre eiendeler		24 163	22 857	11 442
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		2 405	2 450	2 265
Sum eiendeler		586 617	580 839	526 175
<i>hvorav eiendeler der kunden bærer risiko</i>		<i>15 734</i>	<i>16 230</i>	<i>13 247</i>
Gjeld				
Innskudd fra kredittinstitusjoner		50 235	40 736	54 134
Innskudd og lån fra kunder		182 344	176 390	160 012
Gjeld til forsikringstakere		39 486	38 766	35 765
Utstedte verdipapirer		150 119	151 578	125 440
Derivater	10	82 498	95 887	90 217
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		358	898	1 316
Betalbar skatt		381	502	629
Annen gjeld		45 007	38 590	23 081
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		3 607	3 390	3 421
Utsatt skatt		871	885	826
Avsetninger		434	581	328
Pensjonsforpliktelser		304	337	373
Ansvarlig lånekapital		6 865	7 761	8 318
Sum gjeld		562 509	556 301	503 860
Egenkapital				
Minoritetsinteresser		83	84	81
Aksjekapital		4 043	4 043	4 037
Overkursfond		1 073	1 065	1 065
Andre fond		-154	-146	-313
Tilbakeholdt overskudd		19 063	19 492	17 445
Sum egenkapital		24 108	24 538	22 315
Sum gjeld og egenkapital		586 617	580 839	526 175
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser		180 829	163 945	138 792
Andre pantsatte eiendeler		6 428	5 972	6 686
Betingede forpliktelser		23 357	23 963	22 301
Kreditter ¹		86 017	88 740	78 209
Andre forpliktelser		3 864	4 009	2 795

¹Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 45 795m (31.des. 2010: 50 522m, 31. mar. 2010: 45 976m).

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)

EURm	Andre fond:						Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg	Tilbake- holdt overskudd			
Balanse per 1. jan 2011	4 043	1 065	-148	-	2	19 492	24 454	84	24 538
Sum inntekter	-	-	-11	-	3	740	732	2	734
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Utbytte for 2010	-	-	-	-	-	-1 168	-1 168	-	-1 168
Kjøp av egne aksjer ²	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Andre endringer	-	8 ⁴	-	-	-	-	8	-3	5
Balanse per 31. mar 2011	4 043	1 073	-159	-	5	19 063	24 025	83	24 108

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)

EURm	Andre fond:						Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg	Tilbake- holdt overskudd			
Balanse per 1. jan 2010	4 037	1 065	-517	-1	-	17 756	22 340	80	22 420
Sum inntekter	-	-	369	1	2	2 657	3 029	6	3 035
Utstedte C-aksjer ³	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Kjøpte C-aksjer ³	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Utbytte for 2009	-	-	-	-	-	-1 006	-1 006	-	-1 006
Salg av egne aksjer ²	-	-	-	-	-	74	74	-	74
Andre endringer	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Balanse per 31. des 2010	4 043	1 065	-148	-	2	19 492	24 454	84	24 538

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)

EURm	Andre fond:						Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg	Tilbake- holdt overskudd			
Balanse per 1. jan 2010	4 037	1 065	-517	-1	-	17 756	22 340	80	22 420
Sum inntekter	-	-	204	1	-	642	847	1	848
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte for 2009	-	-	-	-	-	-1 006	-1 006	-	-1 006
Salg av egne aksjer ²	-	-	-	-	-	47	47	-	47
Andre endringer	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Balanse per 31. mar 2010	4 037	1 065	-313	0	-	17 445	22 234	81	22 315

¹ Det samlede antall registrerte aksjer var 4 043m (31. des. 2010: 4 043m, 31. mar. 2010: 4 037m).

² Referer til endringer i beholdningen av egne aksjer relatert til Long Term Incentive Programme, tradingporteføljen og Nordeas aksjer i porteføljeordningene i Danmark. Antall egne aksjer per 31. mar. 2011 var 17,3m (31. des. 2010: 16,9m, 31. mar. 2010: 17,3m).

³ Referer til Long Term Incentive Programme (LTIP). LTIP 2010 ble sikret ved utstedelse av 5 125 000 C-aksjer, som ble tilbakekjøpt og konvertert til ordinære aksjer. Samlet beholdning av egne aksjer relatert til LTIP er 15,3m (31. des. 2010: 15,4m, 31. mar. 2010: 11,9m).

⁴ I forbindelse med aksjeemisjonen i 2009 ble det estimert hvor mye Nordea skulle betala i merverdiavgift på transaksjonskostnader.

I første kvartal 2011 er dette estimatet endret på grunn av endret rettspraksis.

Kontantstrømoppstilling

EURm	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Jan-des 2010
<i>Driftsaktiviteter</i>			
Driftsresultat	1 003	878	3 639
Justering for poster utenom kontantstrømmen	137	913	1 619
Betalt inntektsskatt	-431	-152	-1 045
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	709	1 639	4 213
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	-11 756	-12 870	-6 411
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-11 047	-11 231	-2 198
<i>Investeringsaktiviteter</i>			
Salg/kjøp av virksomhetsområder	-	-37	-46
Varige driftsmidler	-26	-14	-98
Immaterielle eiendeler	-70	-38	-181
Investeringer i verdipapirer som holdes til forfall	5 787	2 359	1 991
Andre finansielle eiendeler	-17	13	1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	5 674	2 283	1 667
<i>Finansieringsaktiviteter</i>			
Nyemisjon	-	-	6
Utstedte/amortiserte ansvarlige lån	-579	920	194
Salg/tilbakekjøp av egne aksjer, inkl. endring i tradingporteføljen	-4	47	74
Utbetalt utbytte	-1 168	-1 006	-1 006
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 751	-39	-732
Kontantstrøm i perioden	-7 124	-8 987	-1 263
Likviditetsbeholdning ved begynnelsen av perioden	13 706	13 962	13 962
Omregningsdifferanse	12	438	1 007
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	6 594	5 413	13 706
Endring	-7 124	-8 987	-1 263
Kontanter og likvider			
	31. mar	31. mar	31. des
Følgende poster er inkludert i kontanter og likvider (EURm):	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Kontanter og innskudd i sentralbanker	3 248	2 574	10 023
Utlån til kredittinstitusjoner, betalbar på anmodning	3 346	2 839	3 683

Kontanter omfatter sedler og mynter i lokal og utenlandsk valuta. Innskudd i sentralbanker er innskudd i sentralbanker og postgirosystemer under offentlig kontroll der følgende krav er oppfylt:

- sentralbanken eller postgirosystemet er hjemmehørende i det landet institusjonen er etablert
- saldo på konto er tilgjengelig til enhver tid.

Utlån til kredittinstitusjoner, betalbar på anmodning inkluderer likvide eiendeler som ikke er obligasjoner eller andre rentebærende verdipapirer.

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

Nordeas konsernregnskap er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)s tolkninger av disse standardene, som er fastsatt av EU. I tillegg er visse utfyllende regler i den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitutt og värdepappersbolag (1995:1559), anbefaling RFR 1 "Supplementary Accounting Rules for Groups" og UFR-erklæringer fra det svenske Rådet för finansiell rapportering samt forskriftene fra den svenske Finansinspektionen (FFFS 2008:25 med endringer i FFS 2009:11) også fulgt.

Regnskapet presenteres i henhold til IAS 34 "Delårsrapportering".

Endrede regnskapsprinsipper og presentasjon

Regnskapsprinsippene, grunnlaget for beregningene og presentasjonen er i det alt vesentligste uendret i forhold

til årsrapporten for 2010, med unntak av kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner i Netto gebyr- og provisjonsinntekter. Denne endringen beskrives nærmere nedenfor.

Kategorisering av utlånsrelaterte provisjoner

Utlånsrelaterte provisjoner er reklassifisert innenfor "Netto gebyr- og provisjonsinntekter" (note 3) for bedre å samsvare med formålet med provisjonene. Endringen relaterer seg hovedsakelig til syndikerte transaksjoner. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende. Påvirkningen på 1. kvartal 2010 var ubetydelig og fremgår av tabellen under.

EURm	Hele 2010	
	Omarbeidet	Rapportert
Utlån	397	323
Andre provisjonsinntekter	217	291

Valutakurser

	Jan-mar 2011	Jan-des 2010	Jan-mar 2010
EUR 1 = SEK			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	8,8684	9,5463	9,9571
Balanse (ved utgangen av perioden)	8,9329	8,9655	9,7135
EUR 1 = DKK			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4549	7,4472	7,4427
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4567	7,4535	7,4447
EUR 1 = NOK			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,8261	8,0080	8,1104
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,8330	7,8000	8,0135
EUR 1 = PLN			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	3,9466	3,9957	3,9927
Balanse (ved utgangen av perioden)	4,0106	3,9750	3,8673
EUR 1 = RUB			
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	40,0090	40,2749	41,2992
Balanse (ved utgangen av perioden)	40,2850	40,8200	39,6950

Note 2 Segmentrapportering¹

Driftssegmenter								
	Nordic Banking		New European Markets		Financial Institutions		Shipping, Offshore, & Oil Services	
	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010
	Sum driftsinntekter, EURm	1 733	1 496	148	131	97	92	101
Driftsresultat, EURm	587	414	74	31	48	46	71	52
Utlån til kunder, EURmrd	255	235	18	16	4	4	13	13
Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	134	125	5	5	12	9	5	5

Driftssegmenter								
	Øvrige driftssegmenter		Samlede driftssegmenter		Avstemming		Sum konsern	
	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010
	Sum driftsinntekter, EURm	380	484	2 459	2 285	51	18	2 510
Driftsresultat, EURm	192	306	972	849	31	29	1 003	878
Utlån til kunder, EURmrd	36	19	326	287	5	5	331	292
Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	27	15	183	159	-1	1	182	160

¹ Sammenlignbare tall er omregnet for å gjenspeile en endring i internprisingmodellen for innskudd og utlån, samt organisasjonsendringer, gjennomført fra og med første kvartal 2011.

Avstemming av sum driftssegmenter og finansregnskap

	Driftsresultat, EURm		Utlån til kunder, EUR mrd		Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	
	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2010
	Sum driftssegmenter	972	849	326	287	183
Konsernfunksjoner ² og uallokerte poster	-22	-2	5	5	-1	1
Forskjeller i regnskapsprinsipper ³	53	31	-	-	-	-
Sum	1 003	878	331	292	182	160

² Består av Group Executive Management, Group Internal Audit, Group Risk Management, Group Human Resources og Group Identity & Communications.

³ Internt utviklet programvare er kostnadsført som oppstått i driftssegmenter, men kapitalisert i henhold til IAS 38 i enhetens balanse.

Endring i basis for segmentering og måling av segmentresultat

Sammenlignet med årsrapporten for 2010 er det ingen endringer i basis for segmentering og måling av segmentresultat.

Driftssegmenter som rapporteres

Nordic Banking leverer alle typer banktjenester. Det er Nordeas største kundeområde og betjener personer og bedrifter i de nordiske markedene. Bankkontorene i Estland, Latvia, Litauen, Polen og Russland tilbyr alle typer banktjenester til lokale og nordiske bedrifter og personkunder. Financial Institutions er ansvarlig for Nordeas kunder innenfor næringen finansinstitusjoner. Shipping, Offshore & Oil Services er ansvarlig for Nordeas kunder innenfor shipping, offshore og oljerelaterte bedrifter.

Note 3 Netto gebyr- og provisjonsinntekter

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Kapitalforvaltning	202	193	158	698
Livsforsikring	82	80	75	305
Kurtasje	58	52	52	198
Custody	16	23	14	77
Innskudd	11	12	11	45
Sum sparerelaterte provisjoner	369	360	310	1 323
Betalinger	103	106	102	412
Kort	100	104	89	397
Sum betalingsrelaterte provisjoner	203	210	191	809
Utlån ¹	110	101	73	397
Garantier og rembursjer	55	54	51	209
Sum utlånsrelaterte provisjoner	165	155	124	606
Andre provisjonsinntekter ¹	51	73	48	217
Gebyr- og provisjonsinntekter	788	798	673	2 955
Livsforsikring	-28	-14	-19	-62
Betalinger og elektroniske tjenester	-68	-82	-67	-300
Statsgarantigebyrer	-13	-8	-51	-162
Andre provisjonskostnader	-77	-76	-61	-275
Gebyr- og provisjonskostnader	-186	-180	-198	-799
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	602	618	475	2 156

¹ Omregnet, se note 1.

Note 4 Netto resultat på poster til virkelig verdi

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Aksjer/andeler og andre aksjerelaterte instrumenter	59	1 151	634	2 394
Rentebærende verdipapirer og andre renterelaterte instrumenter	369	-495	1 188	2 051
Andre finansielle instrumenter	-22	-30	-18	-230
Valutagevinster (tap)	149	-64	-210	-20
Investerings eiendommer	45	43	45	161
Endring i forsikringstekniske avsetninger ¹ , liv	76	-238	-796	-2 423
Endring i kollektiv bonus, liv	-141	113	-303	-160
Forsikringsrisikoinntekter, liv	61	79	79	312
Forsikringsrisikokostnader, liv	-52	-55	-71	-248
Sum	544	504	548	1 837

¹ Premieinntekter var EUR 667m for 1. kv. 2011 (4. kv. 2010: EUR 482m, 1. kv. 2010: EUR 431m, jan-des 2010: EUR 1 733m).

Note 5 Generelle administrasjonskostnader

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Personalkostnader	-768	-675	-687	-2 784
Informasjonsteknologi ¹	-149	-185	-141	-639
Markedsføring	-29	-51	-30	-144
Porto-, transport, telefon- og kontorkostnader	-59	-58	-63	-227
Husleie og eiendoms kostnader	-109	-106	-98	-400
Andre	-107	-143	-106	-452
Sum	-1 221	-1 218	-1 125	-4 646

¹ Vedrører IT-drift, servicekostnader og konsulenthonorarer. Samlede IT-relaterte kostnader inkl. personalkostnader, osv., men eksklusive

IT-kostnader i forsikringsvirksomheten, var i 1.kv. 2011 EUR -185m (4. kv. 2010: EUR -198m, 1. kv. 2010: EUR -181m, jan-des: 2010: EUR -759m).

Note 6 Netto tap på utlån

EURm	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Netto tap på utlån fordelt på kategorier				
Utlån til kredittinstitusjoner	1	-1	0	0
Utlån til kunder	-167	-156	-259	-738
- hvorav nedskrivninger	-285	-324	-318	-1 185
- hvorav konstaterte tap	-133	-183	-114	-535
- hvorav nedskrivninger brukt til å dekke konstaterte tap	108	122	79	378
- hvorav tilbakeføringer	129	207	71	531
- hvorav innganger	14	22	23	73
Poster utenom balansen	-76	-9	-2	-141
Sum	-242	-166	-261	-879

Nøkkeltall

	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Tap i forhold til utlån, basispunkter	31	23	37	31
- hvorav individuelle	37	38	26	33
- hvorav utlansgrupper	-6	-15	11	-2

Note 7 Utlån, fordringer og nedskrivninger

EURm	Sum		
	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Utlån uten nedskrivninger	354 320	327 684	312 651
Utlån med nedskrivninger	5 075	4 849	4 453
- Tapsutsatte	2 938	2 838	2 377
- Misligholdte	2 137	2 011	2 076
Utlån før nedskrivninger	359 395	332 533	317 104
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-1 842	-1 752	-1 502
- Tapsutsatte	-958	-969	-766
- Misligholdte	-884	-783	-736
Nedskrivninger på utlansgrupper	-733	-782	-921
Nedskrivninger	-2 575	-2 534	-2 423
Utlån til bokført verdi	356 820	329 999	314 681

EURm	Kredittinstitusjoner			Kunder		
	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Utlån uten nedskrivninger	26 286	15 791	22 223	328 034	311 893	290 428
Utlån med nedskrivninger	26	33	36	5 049	4 816	4 417
- Tapsutsatte	-	4	4	2 938	2 834	2 373
- Misligholdte	26	29	32	2 111	1 982	2 044
Utlån før nedskrivninger	26 312	15 824	22 259	333 083	316 709	294 845
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-26	-33	-36	-1 816	-1 719	-1 466
- Tapsutsatte	-	-4	-4	-958	-965	-762
- Misligholdte	-26	-29	-32	-858	-754	-704
Nedskrivninger på utlansgrupper	-2	-3	-2	-731	-779	-919
Nedskrivninger	-28	-36	-38	-2 547	-2 498	-2 385
Utlån til bokført verdi	26 284	15 788	22 221	330 536	314 211	292 460

Note 7, forts.

Nedskrivninger

	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
EURm			
Nedskrivninger, poster i balansen	-2 575	-2 534	-2 423
Nedskrivninger, poster utenom balansen	-160	-331	-238
Sum nedskrivninger	-2 735	-2 865	-2 661

Nøkkeltall

	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Andel utlån med nedskrivninger, brutto, basispunkter	141	146	140
Andel utlån med nedskrivninger, netto, basispunkter	90	93	93
Total nedskrivningsgrad, basispunkter	72	76	76
Nedskrivning i forhold til nedskrevne utlån, %	36	36	34
Totale nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån, %	51	52	54
Misligholdte utlån, EURm	336	316	338

Note 8 Klassifisering av finansielle instrumenter

EURm	Utlån og fordringer	Holdes til forfall	Trading portefølje	Virkelig verdi	Derivater brukt som sikring	Tilgjenge- lig for salg	Sum
Finansielle eiendeler							
Kontanter og innskudd i sentralbanker	3 248	-	-	-	-	-	3 248
Statskasseveksler	-	639	11 621	2 767	-	-	15 027
Utlån til kredittinstitusjoner	8 788	-	16 538	958	-	-	26 284
Utlån til kunder	252 997	-	31 529	46 010	-	-	330 536
Rentebærende verdipapirer	-	9 624	29 176	19 305	-	5 721	63 826
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	-	-	11 345	-	-	-	11 345
Aksjer	-	-	5 239	12 987	-	10	18 236
Derivater	-	-	81 215	-	534	-	81 749
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	1 172	-	-	-	-	-	1 172
Andre eiendeler	19 724	-	28	4 391	-	-	24 143
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 898	-	157	38	-	-	2 093
Sum 31. mar 2011	287 827	10 263	186 848	86 456	534	5 731	577 659
Sum 31. des 2010	291 153	16 055	172 613	85 669	726	5 765	571 981
Sum 31. mar 2010	256 075	15 643	166 845	78 537	634	11	517 745

EURm	Trading portefølje	Virkelig verdi	Derivater brukt som sikring	Annen finansiell gjeld	Sum
Finansiell gjeld					
Innskudd fra kredittinstitusjoner	18 780	8 099	-	23 356	50 235
Innskudd og lån fra kunder	20 915	6 300	-	155 129	182 344
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	9 839	-	-	9 839
Utstedte verdipapirer	5 932	27 635	-	116 552	150 119
Derivater	81 575	-	923	-	82 498
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	-	-	-	358	358
Annen gjeld	13 942	3 791	-	27 225	44 958
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	426	-	2 025	2 451
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	6 865	6 865
Sum 31. mar 2011	141 144	56 090	923	331 510	529 667
Sum 31. des 2010	139 188	57 967	661	325 601	523 417
Sum 31. mar 2010	131 533	62 788	737	276 971	472 029

Note 9 Finansielle instrumenter

Fastsettelse av virkelig verdi basert på publiserte markedspriser eller verdsettelsesteknikker

30. mar 2011, EURm	Noteringer i det aktive markedet for instrumentet		Verdsettelses- teknikker basert på observerbare markedsdata		Verdsettelses- teknikker basert på ikke observerbare markedsdata		Sum
	(Nivå 1)	<i>Hvorav Life</i>	(Nivå 2)	<i>Hvorav Life</i>		<i>Hvorav Life</i>	
Eiendeler							
Utlån til kredittinstitusjoner	-	-	17 496	-	-	-	17 496
Utlån til kunder	-	-	77 539	-	-	-	77 539
Rentebærende verdipapirer ¹	62 519	19 035	15 065	2 645	1 730	1 604	79 314
Aksjer ²	14 488	10 185	109	87	4 260	2 569	18 857
Derivater	526	279	79 321	63	1 902	-	81 749
Andre eiendeler	-	-	4 419	-	-	-	4 419
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	-	-	195	-	-	-	195
Gjeld							
Innskudd fra kredittinstitusjoner	-	-	26 879	-	-	-	26 879
Innskudd og lån fra kunder	-	-	27 215	-	-	-	27 215
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	-	9 839	9 839	-	-	9 839
Utstedte verdipapirer	27 635	-	5 932	-	-	-	33 567
Derivater	258	237	80 193	-	2 047	-	82 498
Annen gjeld	11 970	-	5 763	-	-	-	17 733
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	-	426	-	-	-	426

¹ Hvorav EUR 14 388m klassifisert som statskasseveksler og EUR 54 202m som rentebærende verdipapirer (andelen til virkelig verdi i note 8). EUR 10 724m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

² EUR 621m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

Note 10 Derivater

Virkelig verdi EURm	31. mar 2011		31. des 2010		31. mar 2010	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Derivater i tradingporteføljen						
Rentederivater	62 736	61 122	79 683	77 810	77 527	75 655
Aksjederivater	814	968	779	804	802	954
Valutaderivater	15 629	17 261	13 170	13 855	11 169	10 909
Kredittderivater	890	912	908	929	1 077	1 067
Råvarederivater	1 119	1 097	1 534	1 525	855	774
Andre derivater	27	215	25	303	34	121
Sum	81 215	81 575	96 099	95 226	91 464	89 480
Derivater brukt som sikring						
Rentederivater	399	527	461	422	404	310
Aksjederivater	0	0	0	1	1	2
Valutaderivater	135	396	265	238	229	425
Sum	534	923	726	661	634	737
Sum derivater, virkelig verdi						
Rentederivater	63 135	61 649	80 144	78 232	77 931	75 965
Aksjederivater	814	968	779	805	803	956
Valutaderivater	15 764	17 657	13 435	14 093	11 398	11 334
Kredittderivater	890	912	908	929	1 077	1 067
Råvarederivater	1 119	1 097	1 534	1 525	855	774
Andre derivater	27	215	25	303	34	121
Sum	81 749	82 498	96 825	95 887	92 098	90 217
Nominell verdi						
EURm				31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Derivater i tradingporteføljen						
Rentederivater				5 196 987	4 761 179	4 053 333
Aksjederivater				23 092	22 003	36 838
Valutaderivater				883 913	860 298	847 573
Kredittderivater				55 475	51 224	68 478
Råvarederivater				21 691	15 823	11 555
Andre derivater				2 196	2 904	1 886
Sum				6 183 354	5 713 431	5 019 663
Derivater brukt som sikring						
Rentederivater				46 624	29 643	26 636
Aksjederivater				0	9	32
Valutaderivater				4 997	4 526	5 001
Sum				51 621	34 178	31 669
Sum derivater, nominell verdi						
Rentederivater				5 243 611	4 790 822	4 079 969
Aksjederivater				23 092	22 012	36 870
Valutaderivater				888 910	864 824	852 574
Kredittderivater				55 475	51 224	68 478
Råvarederivater				21 691	15 823	11 555
Andre derivater				2 196	2 904	1 886
Sum				6 234 975	5 747 609	5 051 332

Note 11 Kapitaldekning**Ansvarlig kapital**

EURm	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Kjernekapital ekskl. hybridkapital	19 408	19 103	18 182
Kjernekapital	21 335	21 049	20 070
Sum ansvarlig kapital	24 444	24 734	24 435

Kapitalkrav

EURm	31. mar 2011	31. mar 2011	31. des 2010	31. des 2010	31. mar 2010	31. mar 2010
	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag
Kreditrisiko	12 897	161 216	13 173	164 662	12 671	158 394
IRB	9 981	124 762	10 028	125 346	9 997	124 976
- hvorav bedriftskunder	7 117	88 967	7 204	90 047	7 328	91 605
- hvorav institusjoner	782	9 768	722	9 021	758	9 478
- hvorav personkunder	1 955	24 438	1 964	24 556	1 793	22 414
- hvorav andre	127	1 589	138	1 722	118	1 479
Standardmetode	2 916	36 454	3 145	39 316	2 674	33 418
- hvorav stat og statlige institusjoner	35	444	35	434	88	1 096
- hvorav personkunder	767	9 588	781	9 760	723	9 032
- hvorav andre	2 114	26 422	2 329	29 122	1 863	23 290
Markedsrisiko	406	5 070	461	5 765	502	6 275
- hvorav tradingboken, VaR	124	1 551	105	1 317	170	2 121
- hvorav tradingboken, ikke-VaR	207	2 581	278	3 469	256	3 201
- hvorav valuta, ikke-VaR	75	938	78	979	76	953
Operasjonell risiko	1 236	15 452	1 176	14 704	1 176	14 704
Standardmetode	1 236	15 452	1 176	14 704	1 176	14 704
Sum før justeringer	14 539	181 738	14 810	185 131	14 349	179 373
Justeringer for minimumsgrenser						
Tilleggskrav i henhold til minimumsgrenser	2 565	32 067	2 370	29 629	1 507	18 835
Sum	17 104	213 805	17 180	214 760	15 856	198 208

Kapitaldekning

	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Ren kjernekapitaldekningsgrad, inkl periodens resultat, %	9,1	8,9	9,2
Kjernekapitaldekningsgrad inkl periodens resultat, %	10,0	9,8	10,1
Kapitaldekningsgrad inkl periodens resultat, %	11,4	11,5	12,3

Kapitalkravanalyse

Eksponeringsklasser, 31. mar 2011	Gj.snittlig beregnings- grunnlag	Kapital- krav (EURm)
Bedrifter	57 %	7 117
Institusjoner	18 %	782
Personkunder IRB	16 %	1 955
Stat og statlige institusjoner	1 %	35
Andre	80 %	3 008
Sum kreditrisiko		12 897

Note 12 Risikoer og usikkerheter

Nordeas inntektsbase gjenspeiler konsernets virksomhet, med en stor og spredt kundebase som består av personkunder, bedriftskunder og finansinstitusjoner fordelt på forskjellige geografiske områder og bransjer.

Kredittrisiko er den største risikofaktoren i Nordea. Konsernet har også risikoer som markedsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko og livsforsikringsrisiko. For mer informasjon om risikosammensetningen, se årsberetningen.

Finanskrisen og den svakere økonomiske situasjonen har ikke hatt noen vesentlig innvirkning på Nordeas

finansielle posisjon. Men den makroøkonomiske utviklingen er fortsatt usikker.

Det forventes ikke at de ovennevnte eksponeringene og risikoene vil ha noen vesentlig negativ innvirkning på konsernet eller dets økonomiske stilling på mellomlang sikt.

Innenfor rammen av den ordinære virksomheten er konsernet involvert i en rekke erstatningssøksmål og andre rettsvister. De fleste utgjør relativt små beløp. Det er lite sannsynlig at noen av disse sakene vil ha vesentlig negativ innvirkning på konsernet eller dets økonomiske stilling de neste seks månedene.

Definisjoner

[Avkastning på egenkapitalen]

Netto resultatet for året eksklusiv minoritetsinteresser i prosent av gjennomsnittlig egenkapital gjennom året. Gjennomsnittlig egenkapital inkludert resultatet for året og ikke utbetalt utbytte, eksklusiv minoritetsinteresser.

Samlet avkastning til aksjonærene

Samlet avkastning til aksjonærene målt som veksten i verdien av en aksjeholdning i året, forutsatt at utbytte reinvesteres på utbetalingstidspunktet for å kjøpe flere aksjer.

Risikojustert resultat

Risikojustert resultat defineres som samlede inntekter minus samlede driftskostnader, minus forventede tap og standardskatt. I tillegg er store engangsposter ikke inkludert.

Kjernekapital

Andelen av den ansvarlige kapitalen som inkluderer konsolidert egenkapital eksklusiv investeringer i forsikringsselskaper, foreslått utbytte, utsatt skattefordel, immaterielle eiendeler i bankvirksomheten og halvparten av underskuddsfradraget – den negative forskjellen mellom forventede tap og nedskrivninger. Etter godkjenning av finansstilsynet inkluderer kjernekapitalen også kvalifiserte ansvarlige lån (kjernekapitalbidrag og hybridkapital). Ren kjernekapital består av kjernekapital eksklusiv hybridkapital.

Kjernekapitaldekning

Kjernekapitaldekning i prosent av risikovektede eiendeler. Ren kjernekapitaldekning er ren kjernekapitaldekning i prosent av risikovektede eiendeler.

Tap i forhold til utlån

Netto tap i forhold til utlån (på årsbasis) dividert med åpningsbalansen for utlån til kunder.

Andel utlån med nedskrivninger, brutto

Individuelt vurderte utlån med nedskrivninger før nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Andel utlån med nedskrivninger, netto

Individuelt vurderte utlån med nedskrivninger etter nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Samlet nedskrivningsgrad

Samlede nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Nedskrivninger i forhold til utlån med nedskrivninger

Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån med nedskrivninger dividert med individuelt vurderte utlån før nedskrivninger.

Samlede nedskrivninger i forhold til utlån med nedskrivninger (nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån)

Samlede nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Misligholdte utlån, ikke nedskrevet

Forfalte lån som ikke er nedskrevet på grunn av fremtidig kontantstrøm (inkludert under Utlån uten nedskrivninger).

Forventede tap

Forventede tap reflekterer normalisert tap på en individuell kundeeksponering samt på forskjellige porteføljer over en konjunktursyklus.

Økonomisk kapital

Økonomisk kapital er Nordeas interne beregning av nødvendig kapital og måler kapitalen som kreves for å dekke tap som med en viss sannsynlighet ikke forventes. Det benyttes avanserte, interne modeller for å beregne økonomisk kapital for kredittrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, forretningsrisiko og livsforsikringsrisiko forbundet med aktivitetene innenfor Nordeas forskjellige forretningsområder. Når alle risikotypene i konsernet kombineres, vil det oppstå diversifiseringseffekter som følge av ulikheter i risikodriverne og fordi det er lite sannsynlig at alle uforutsette tap vil oppstå samtidig.

Avkastning på anvendt kapital

Avkastning på anvendt kapital i % defineres som risikojustert resultat i forhold til økonomisk kapital.

For mer informasjon om definisjoner, se årsberetningen.]

Nordea Bank AB (publ)

Regnskapsprinsipper

Årsrapporten til morselskapet Nordea Bank AB (publ) utarbeides i samsvar med den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitutt og värdepappersbolag (1995:1559) og International Financial Reporting Standards (IFRS) med endringer og unntak, RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" utgitt av det svenske Rådet för finansiell rapportering og den svenske Finansinspektionens regnskapsforskrifter (FFFS 2008:25 med endringer i FFFS 2009:11). I henhold til RFR 2 skal morselskapet følge alle standarder og tolkninger utstedt av IASB og IFRIC i den utstrekning det er mulig innenfor rammen av svensk regnskapslovgivning og hensyntatt den nære

forbindelsen mellom regnskapsrapportering og skatt. Anbefalingen spesifiserer hvilke unntak og endringer til IFRS som skal innarbeides.

Endrede regnskapsprinsipper og presentasjon

Regnskapsprinsippene, grunnlaget for beregningene og presentasjonen er i det alt vesentligste uendret i forhold til årsrapporten for 2010, med unntak av kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner i Netto gebyr- og provisjonsinntekter. Mer informasjon om kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner går frem av note 1.

Resultatregnskap

EURm	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Jan-des 2010
Driftsinntekter			
Renteinntekter	558	365	1 641
Rentekostnader	-416	-211	-1 057
Netto renteinntekter	142	154	584
Gebyr- og provisjonsinntekter	182	151	735
Gebyr- og provisjonskostnader	-47	-33	-164
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	135	118	571
Netto resultat på poster til virkelig verdi	136	72	157
Utbytte	122	300	2 203
Andre driftsinntekter	32	25	123
Sum driftsinntekter	567	669	3 638
Driftskostnader			
Generelle administrasjonskostnader:			
Personalkostnader	-199	-195	-745
Andre kostnader	-144	-122	-526
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-27	-27	-112
Sum driftskostnader	-370	-344	-1 383
Resultat før tap	197	325	2 255
Tap på utlån, netto	-1	-13	-33
Verdifall på verdipapirer som holdes som finansielt anleggsmiddel	-	-	-105
Driftsresultat	196	312	2 117
Disponering	0	-	0
Skattekostnad	-8	-9	-115
Resultat for perioden	188	303	2 002

Nordea Bank AB (publ)

Balanse

EURm	31. mar 2011	31. des 2010	31. mar 2010
Eiendeler			
Kontanter og innskudd i sentralbanker	177	182	193
Statskasseveksler	3 709	4 858	2 835
Utlån til kredittinstitusjoner	47 899	48 151	46 919
Utlån til kunder	34 903	33 800	31 570
Rentebærende verdipapirer	14 540	15 848	14 100
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	4 795	6 160	5 195
Aksjer	712	320	1 129
Derivater	2 338	2 611	2 699
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	913	795	529
Investeringer i datterselskaper	16 608	16 607	16 493
Aksjer i tilknyttede selskaper	4	4	2
Immaterielle eiendeler	662	671	687
Varige driftsmidler	79	77	78
Utsatt skattefordel	7	8	20
Betalbar skatt	25	1	0
Andre eiendeler	859	2 620	916
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 139	1 009	800
Sum eiendeler	129 369	133 722	124 165
Gjeld			
Innskudd fra kredittinstitusjoner	23 306	28 644	29 921
Innskudd og lån fra kunder	39 871	39 620	35 272
Utstedte verdipapirer	36 166	33 424	28 399
Derivater	2 309	2 174	2 506
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	646	749	532
Betalbar skatt	0	110	40
Annen gjeld	4 196	4 458	4 103
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	877	721	648
Utsatt skatt	0	0	0
Avsetninger	42	35	31
Pensjonsforpliktelser	151	149	141
Ansvarlig lånekapital	6 273	7 135	7 723
Sum gjeld	113 837	117 219	109 316
Ubeskattede reserver	6	6	5
Egenkapital			
Aksjekapital	4 043	4 043	4 037
Overkursfond	1 073	1 065	1 065
Andre fond	1	1	0
Tilbakeholdt overskudd	10 409	11 388	9 742
Sum egenkapital	15 526	16 497	14 844
Sum gjeld og egenkapital	129 369	133 722	124 165
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser	6 168	6 843	5 706
Andre pantsatte eiendeler	7 514	7 259	7 926
Betingede forpliktelser	22 814	23 903	19 388
Kreditter ¹	28 233	29 485	23 816
Andre forpliktelser	1 464	1 453	993

¹ Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 12 367m (31. des. 2010: 13 972m, 31. mar. 2010: 10 655m).

For mer informasjon:

- Det vil bli avholdt en presse- og analytikerkonferanse med ledelsen 28. april 2011 kl. 09.30 CET i Smålandsgatan 17 i Stockholm.
- Det vil bli avholdt en internasjonal telefonkonferanse for analytikere med ledelsen 28. april kl. 14.00 CET. (Vennligst ring +44 (0) 20 7136 2053, adgangskode 1149116#, senest ti minutter på forhånd.) Telefonkonferansen kan også følges direkte via live webcast på www.nordea.com. Webcast vil være tilgjengelig i ettertid på www.nordea.com, og telefonopptaket til og med 5. mai på telefon +44 (0) 20 7111 1244, adgangskode 1149116#.
- En presentasjon for analytikere og investorer vil bli avholdt i London 5. mai kl. 12.30 GMT i Brewers' Hall, Aldermanbury Square, London EC2V 7HR. For å delta, kontakt Abby Clue på e-post: abigail.clue@jpmorgan.com, telefon +44 207 7779 2225.
- Kvartalsrapporten er tilgjengelig på www.nordea.com, hvor det også ligger en presentasjon for investorer og en faktabok.

Kontakter:

Christian Clausen, konsernsjef	+46 8 614 7804	
Fredrik Rystedt, Group CFO	+46 8 614 7812	
Rodney Alfvén, leder av Investor Relations	+46 8 614 7880	(eller +46 72 235 05 15)
Rune Kibsgaard Sjøhelle, kommunikasjonsdirektør i Norge	402 00 210	

Finansiell kalender

19. juli 2011 – rapport for andre kvartal 2011

19. oktober 2011 – rapport for tredje kvartal 2011

Stockholm, 28. april 2011

Christian Clausen
Konsernsjef

Denne rapporten er ikke gjennomgått av revisor.

Denne rapporten utgis også på dansk, finsk, svensk og engelsk. Ved uoverensstemmelser mellom språkversjonene skal den engelske versjonen gjelde.

Informasjonen som gis i denne pressemeldingen, er i overensstemmelse med kravene i den svenske loven om handel i finansielle instrumenter (1991:980) og/eller den svenske loven om verdipapirmarkedet (2007:528).

Rapporten inneholder uttalelser om fremtidige forhold som gjenspeiler ledelsens nåværende syn på visse fremtidige hendelser og potensielle finansielle resultater. Selv om Nordea mener at de forventningene som uttrykkes i slike uttalelser om fremtiden er fornuftige, kan det ikke gis noen garanti for at forventningene vil vise seg å ha vært riktige. Resultater vil derfor av forskjellige grunner kunne variere sterkt fra dem som ble fremsatt i uttalelsene om fremtidige forhold. Viktige faktorer som kan forårsake slike forskjeller for Nordea er, men er ikke begrenset til: (i) den makroøkonomiske utviklingen, (ii) endringer i markedet, (iii) endringer i rammevilkårene og andre offentlige tiltak og (iv) endringer i rente- og valutakursnivå. Denne rapporten betyr ikke at Nordea forplikter seg til å revidere disse uttalelsene om fremtidige forhold utover hva som er påkrevd av gjeldende lov eller gjeldende børsregler dersom og når det måtte oppstå forhold som vil føre til endringer sammenlignet med forholdene på den dato uttalelsene ble gitt.

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
www.nordea.com/ir
Telefon: +46 8 614 7800
Organisasjonsnummer 516 406-0120