



ノルデア

債券投資家説明資料

2012年第2四半期

本プレゼンテーションの日本語版は便宜のために作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容については英語版原本が優先します。(英語版原本のプレゼンテーションは発行体のウェブサイトでも入手可能です)。従って、英語版と日本語版の間に齟齬がある場合、英語版原本の内容が優先します。

Making it possible

DISCLAIMER – IMPORTANT NOTICE

This presentation and any information contained in this presentation or supplied in connection therewith, whether in writing or not, are provided for information purposes only. Nordea is not acting as your financial adviser or in any other fiduciary capacity and this presentation should not be treated as giving investment advice

This presentation and any information contained in this presentation or supplied in connection therewith, whether in writing or not, do not constitute or form a part of, and should not be construed as, an offer, recommendation, advertisement of an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities of any Nordea Group company anywhere in the world or a solicitation of any such offer, and shall neither form the basis of, or be relied on in connection with, any offer or commitment whatsoever.

Information contained in this presentation is derived from publicly available sources which Nordea believes are reliable, and includes market information based on data provided by third party sources identified herein and estimates, assessments, adjustments and judgments that are based on Nordea's experience and familiarity with the sectors in which it operates. There is no assurance that such estimates, assessments and judgments are the most appropriate for making determinations relating to market information or that market information prepared by other sources will not differ materially from the market information included herein.

This presentation contains forward-looking statements that reflect management's current views with respect to certain future events and potential financial performance. Although Nordea believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, no assurance can be given that such expectations will prove to have been correct. Accordingly, results could differ materially from those set out in the forward-looking statements as a result of various factors. Important factors that may cause such a difference for Nordea include, but are not limited to: (i) the macroeconomic development, (ii) change in the competitive climate and (iii) change in interest rate and foreign exchange rate levels. This presentation does not imply that Nordea has undertaken to revise these forward-looking statements, beyond what is required by applicable law or applicable stock exchange regulations if and when circumstances arise that will lead to changes compared to the date when these statements were provided.

Neither Nordea nor any of its directors, officers, employees or advisors nor any other person makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation. Neither Nordea nor any its directors, officers, employees or advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this presentation.

[This presentation (i) does not and will not constitute or include an invitation to tender for purchase or sale, an advertisement or an offer of any securities in circumstances which could qualify as a public offer (oferta pública) or as a private offer (oferta particular) pursuant to the Portuguese Securities Code (Código dos Valores Mobiliários) enacted by Decree Law no. 486/99, of 13 November, and published by Decree Law no. 357-A/2007 of 31 October, as amended from time to time and (ii) complies with all applicable laws and regulations of the Republic of Portugal.]*

You may not distribute this presentation, in whole or part, without our prior express written permission. This presentation is not for release, directly or indirectly, in or into the United States of America or Australia.

*For presentations in Portugal.

ノルデア・バンク概要 (Aa3/AA-/AA-)

2012年第2四半期

ノルデアは北欧・バルト海地域最大の金融サービス・グループ

ノルデアのホームマーケット

1,100万人の顧客

- 9つのホームマーケット
 - 約1,050万人の個人顧客
 - 50万社の法人顧客(北欧のトップ500企業を含む)

✓ 販売網

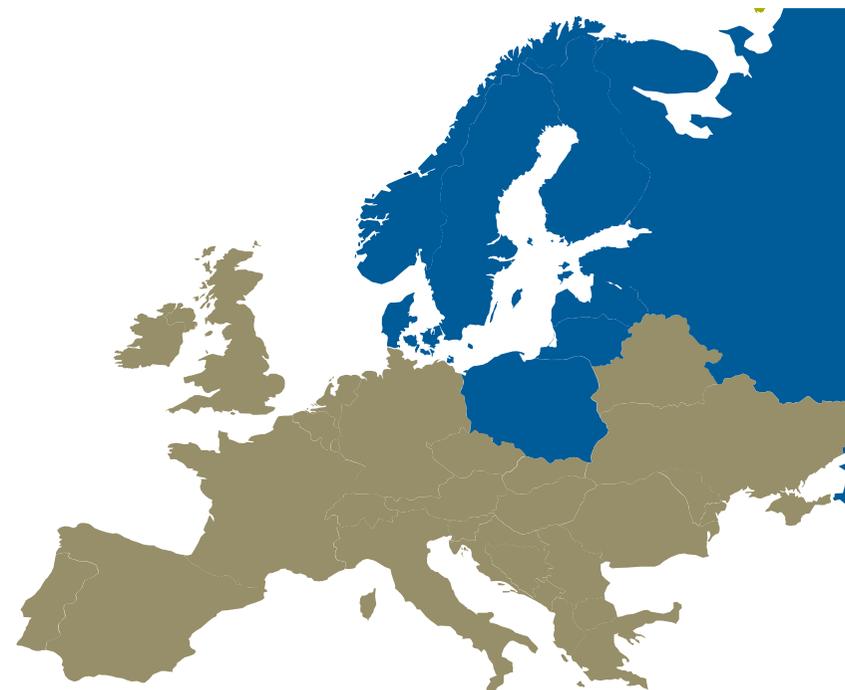
- 1,000以上の拠点
- 660万のネットバンキング顧客

✓ 強固な財務基盤

- 総収入93億ユーロ (2011年)
 - 総資産7,090億ユーロ
 - 自己資本270億ユーロ
 - AA 格の格付け
- コア Tier 1比率 11.8%

✓ 時価総額275億ユーロ以上

- 北欧最大の企業の1つ
- 欧州のトップ10の商業銀行



ノルデアの焦点を絞った健全なビジネスモデル

リレーションシップ・バンキング
を基本とするビジネスモデル

コアビジネスへのリソースの効率的
配分

多角化且つ均衡のとれたビジネスモ
デル

国境と事業単位を超えて完全に統
合されたビジネスモデル

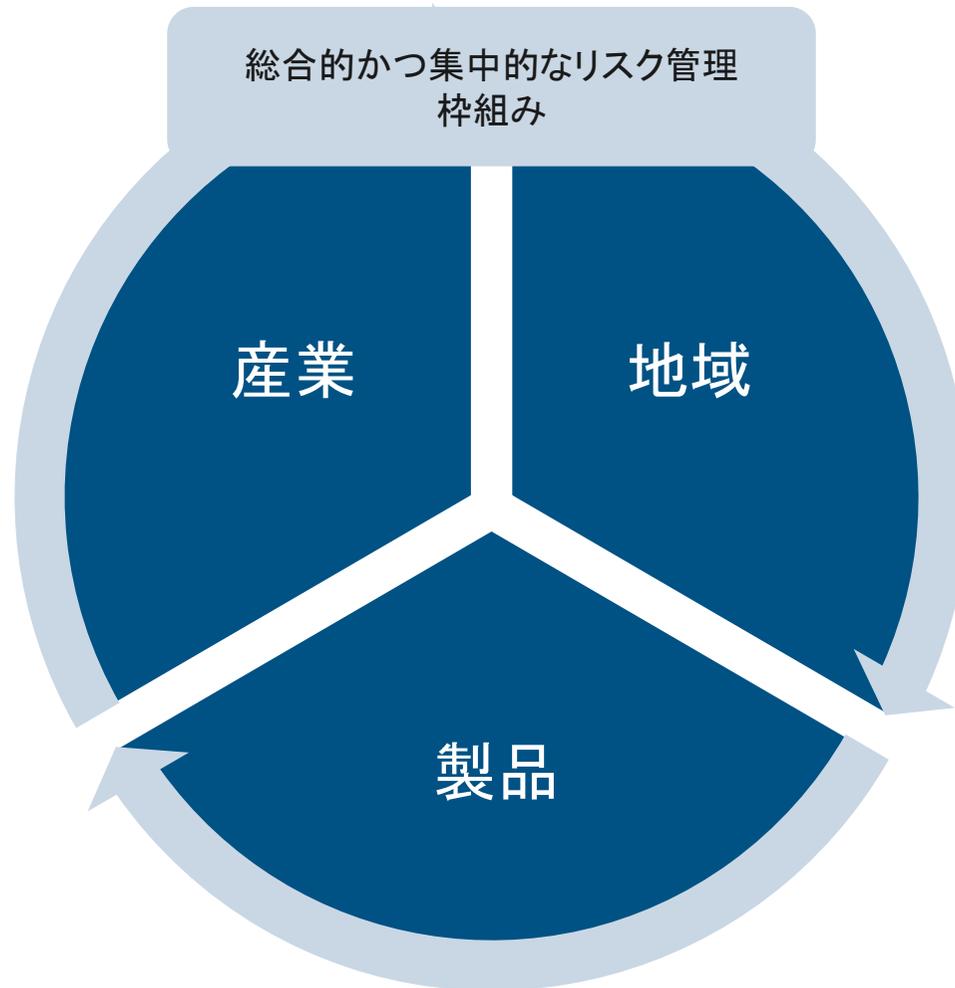
リスク管理対策への十分な対応

北欧諸国をホームマーケットとした
ビジネスモデル

Making it possible

リスク管理と分散化

リスクと資本の総合的かつ集中的な管理機能並びにクレジットポートフォリオ



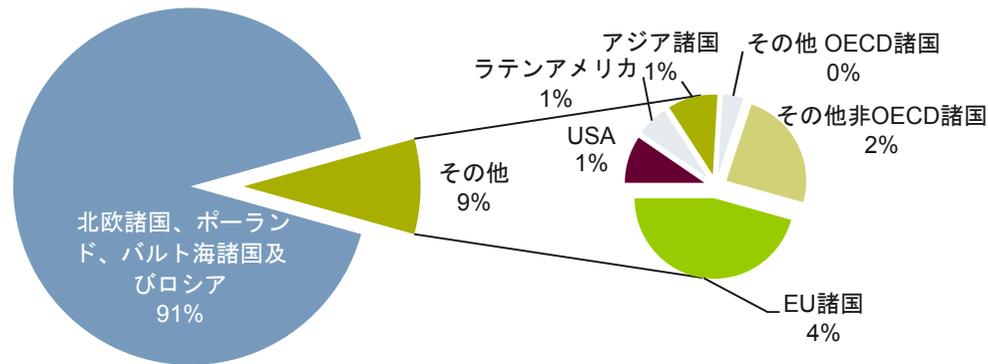
- ノルデアのクレジットポートフォリオは、産業別セクターと地域の観点から十分に分散化されたものとなっている

- 事業戦略に組み込まれたリスク対応
- リスクの明確化、流動性ならびに自己資本管理の枠組み、異なるリスクのタイプ、適正資本量、資本構造及び報酬に関する方針

固有の分散化の強み (2012年第2四半期)

- 企業向け融資:56%、個人向け貸付:44%
- 貸付ポートフォリオの85%は北欧諸国

(3,500億ユーロ)

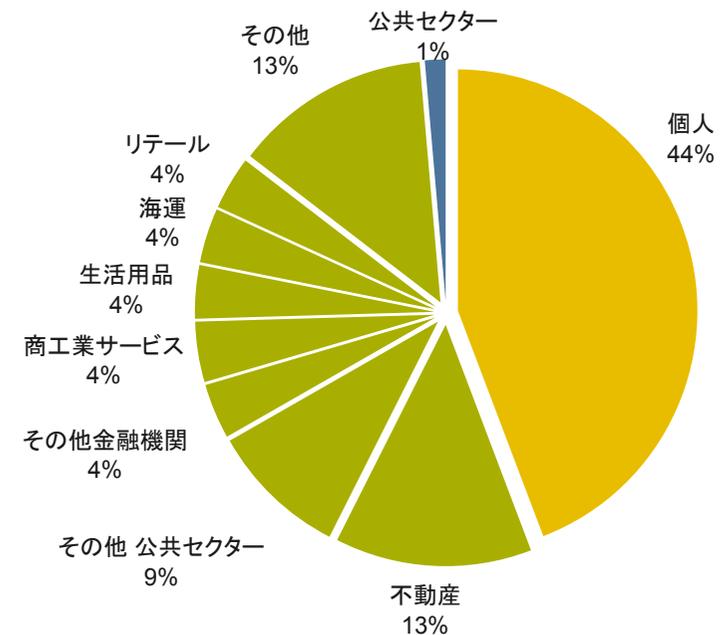


(億ユーロ)

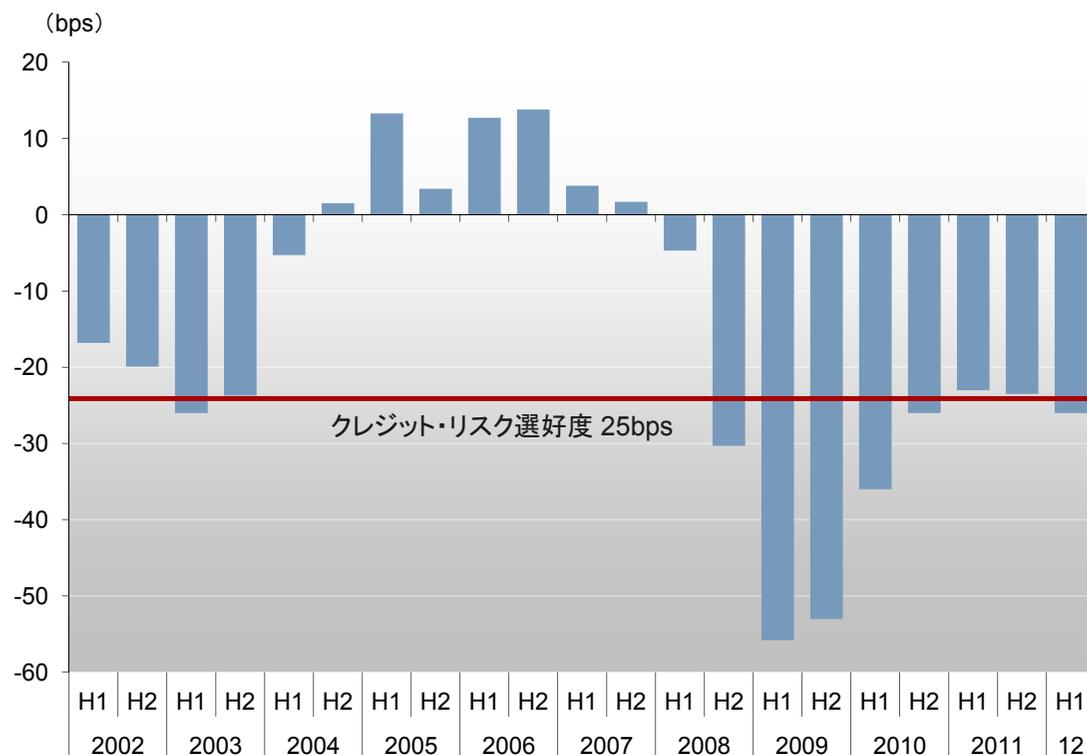
北欧諸国、ポーランド、バルト海諸国及びロシア: 3200億ユーロ

デンマーク	969	スウェーデン	883
フィンランド	556	ノルウェー	576
ポーランド	68	バルト海諸国	86
ロシア	59		

セクター別貸出
(3,500億ユーロ)



ビジネス・サイクルを通して少ないクレジット損失

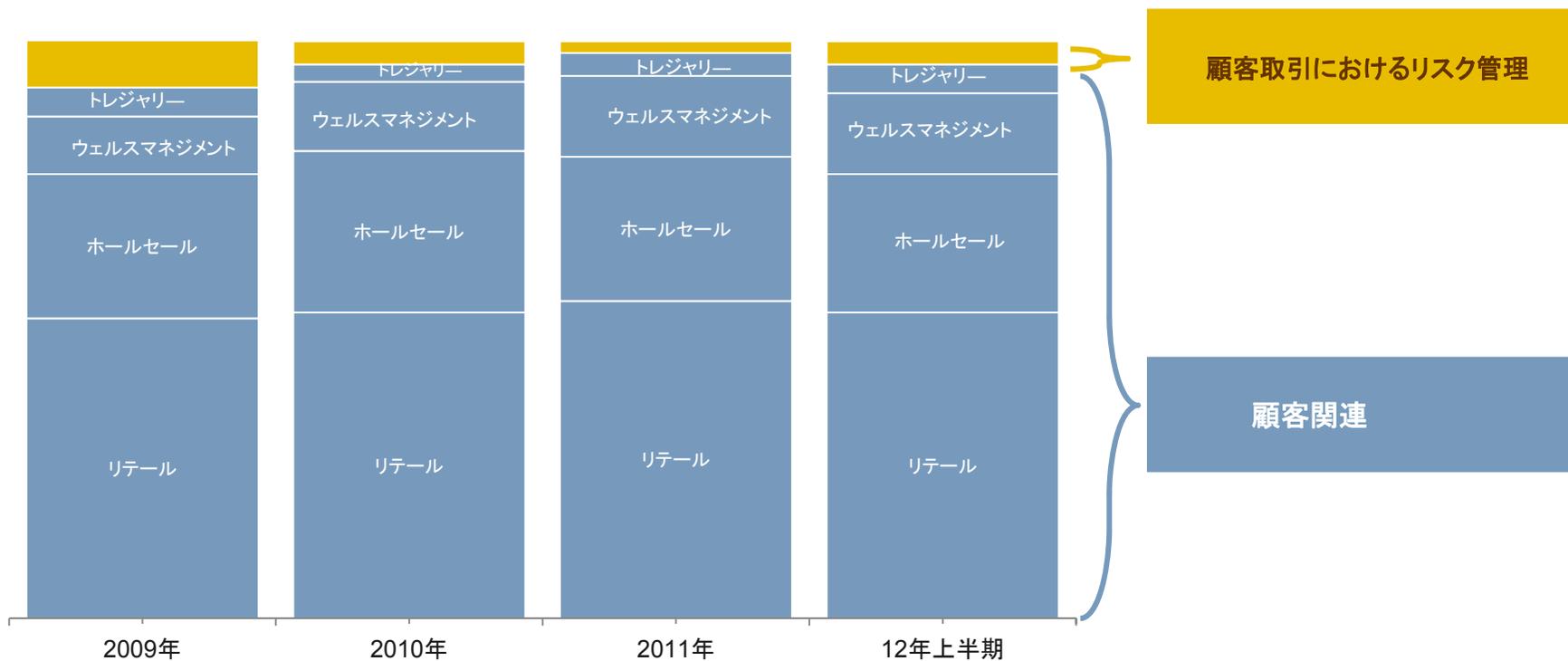


- 2002年以降、ノルデアの貸倒引当金は、平均して総貸付額の16bps
- 歴史的に低いクレジット損失は、十分に分散化されたクレジットポートフォリオ、厳格なリスク管理プロセス及び低リスク選好の結果

顧客重視のビジネスモデル

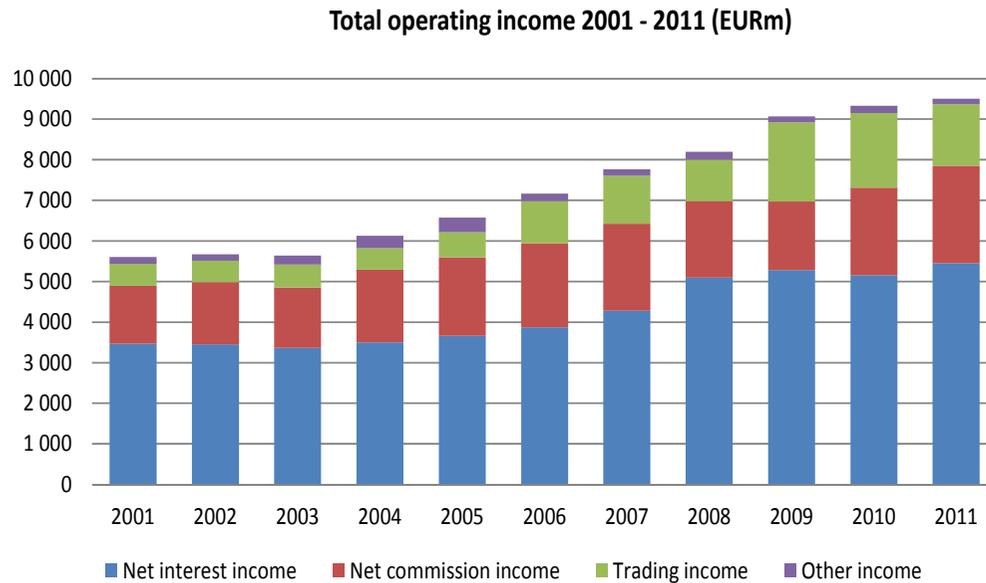
96% が顧客関連で、わずか4%がリスク管理から

業種別総収益 (%)



ノルデアの効率的なビジネスモデル

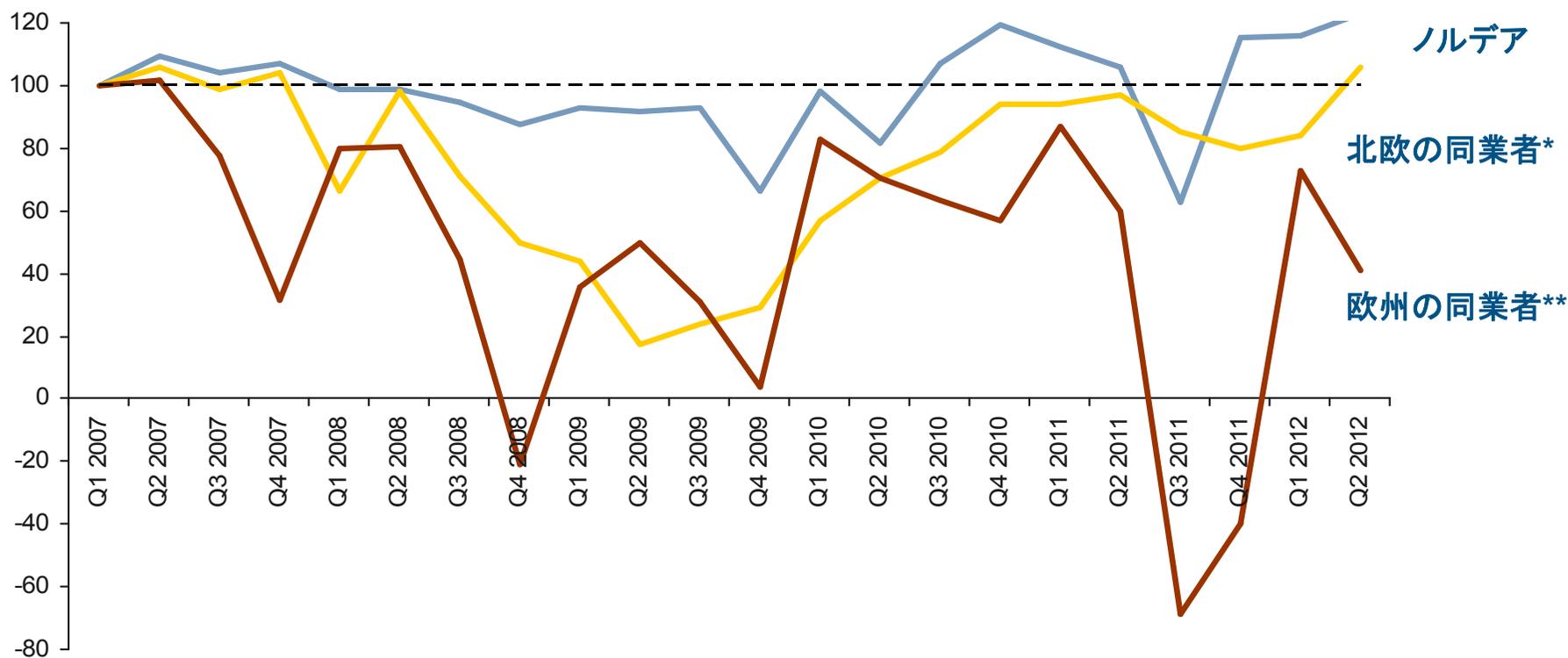
総営業収益(百万ユーロ)



- 地域、産業、商品の分散化による安定した収益性の確立
- 伝統的なバンキングモデルを重視
 - 多角化且つ分散化されたバンキングモデル
 - 顧客重視の資本市場事業
- 収益及び利益を生み出すビジネスモデルとしての実績

欧州金融機関において最も安定した利益を維持

金融危機を通じての税引前利益(指数化)
 指数 = 100

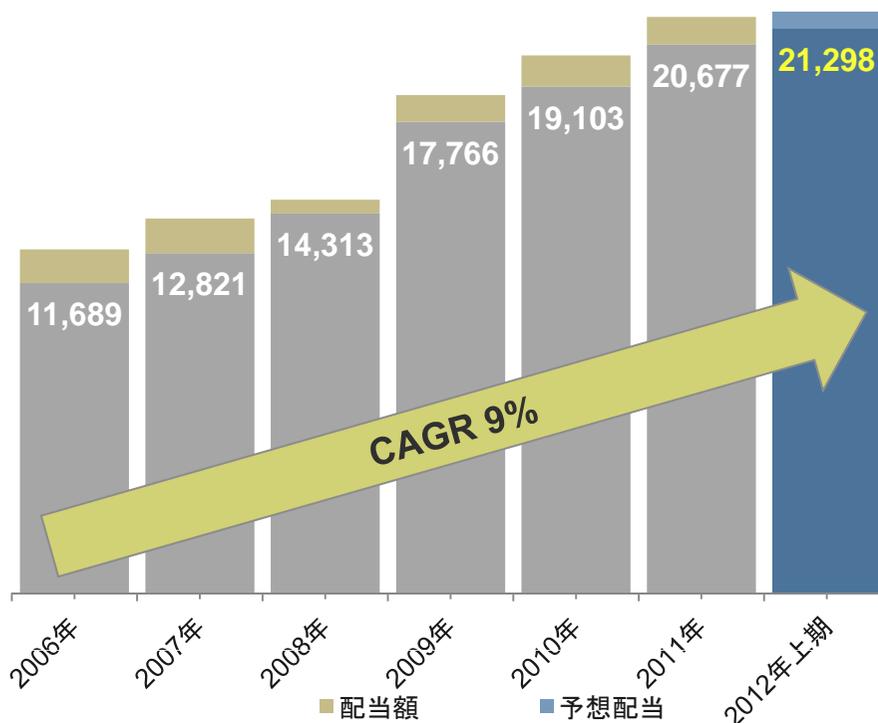


* 北欧同業者: Danske Bank, DNB, SEB, SHB, Swedbank

** 欧州の同業グループにおいて選定された銀行の合計:
 BBVA, BNP Paribas, Commerzbank, Erste, Intesa, KBC, Santander, SocGen, UniCredit

強固な資本基盤

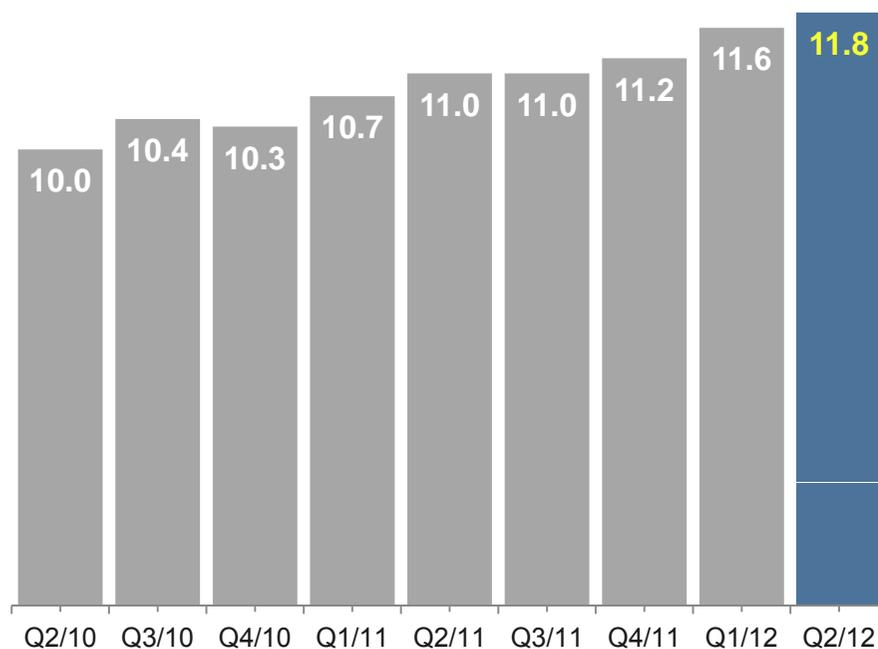
コアTier 1の推移（百万ユーロ）



- 安定的な収益に基づく強固な資本基盤の確立
- 2006年以降、69億ユーロの資本増強
 - 同時に63億ユーロを株主に還元
- 強固な資本基盤の確立による柔軟な経営判断の維持

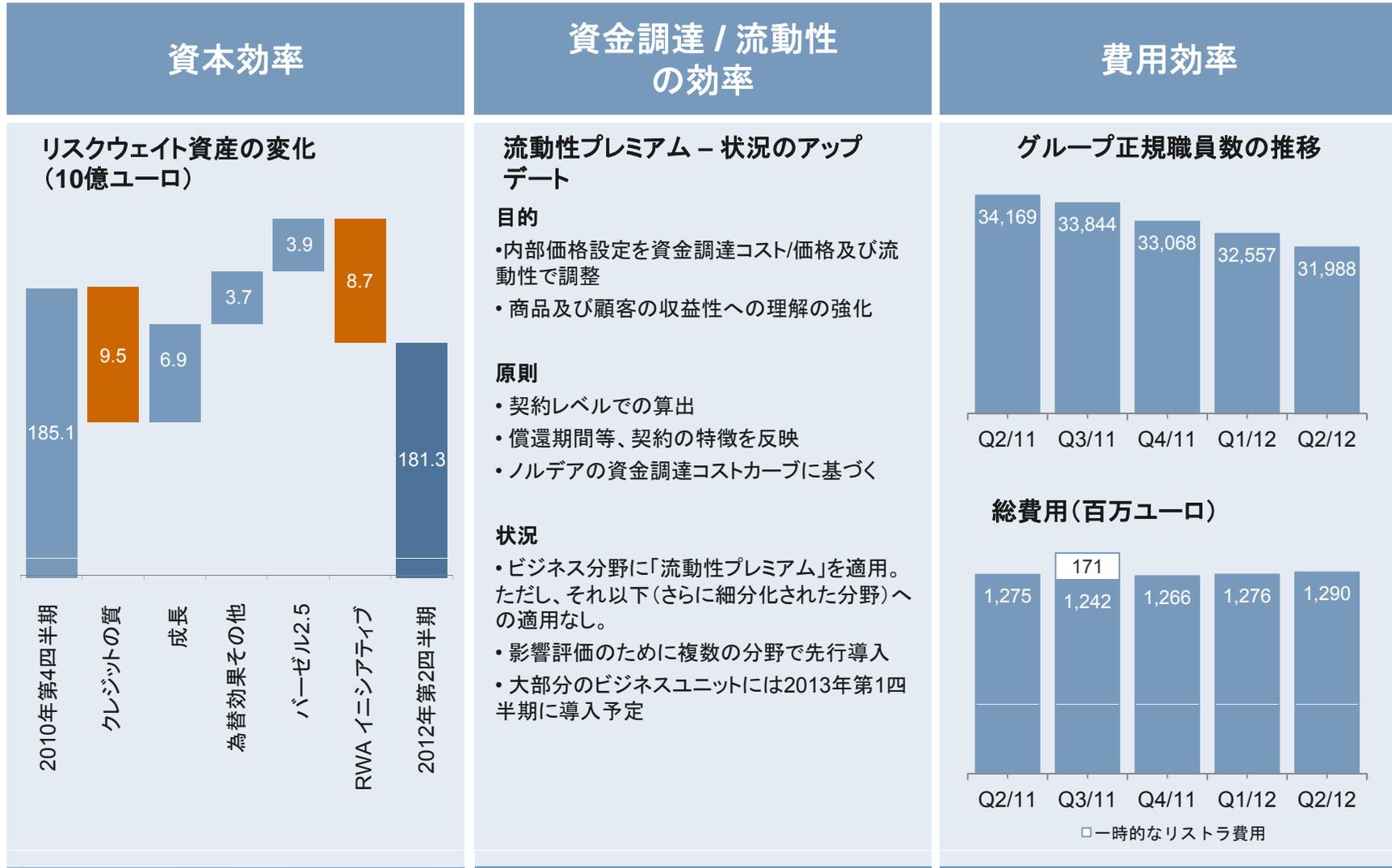
コアTier1比率の改善

コアTier1比率（%、ハイブリッド資本を除く）*



- ビジネス拡大の一方でコアTier1比率の上昇も維持
 - 貸出が16%増加
 - リスクウェイト資産が2%減少
- 資本効率を重視したことによるコアTier1比率の上昇
- 2010年第2四半期より約1.8%の上昇

「新ノーマルプラン」による継続的な効率化の推進



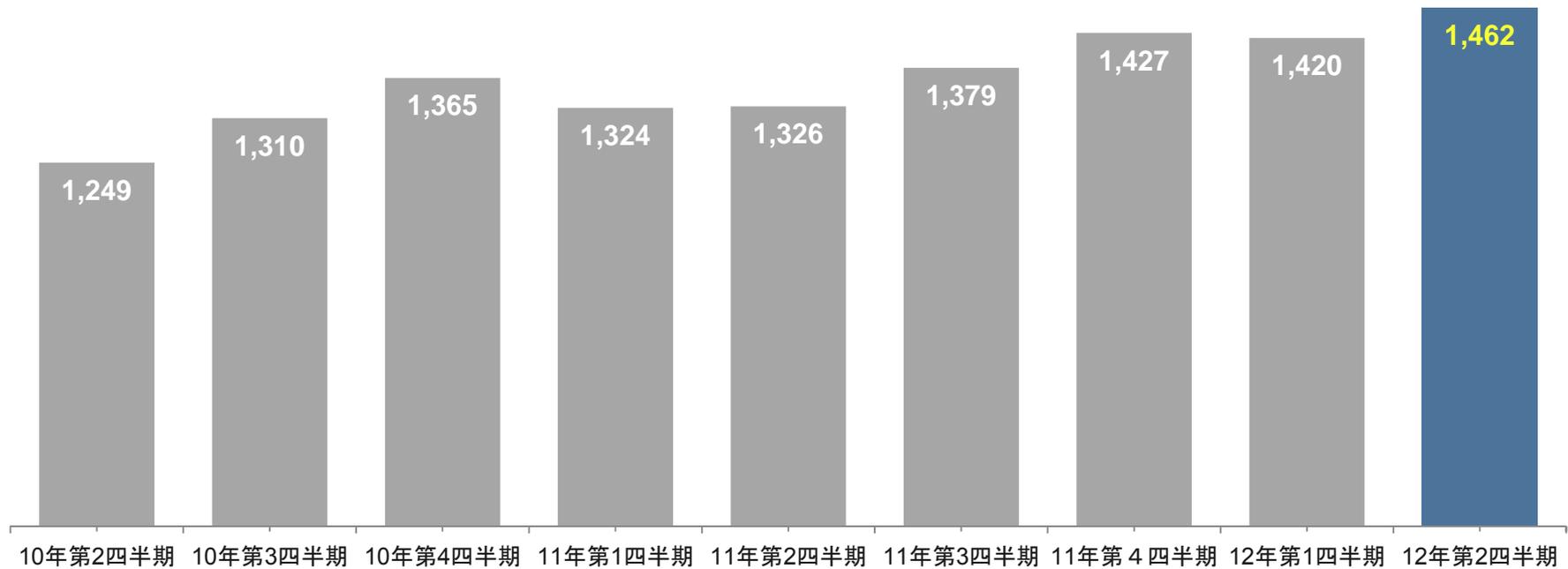
財務諸表 – 2012年第2四半期

(百万ユーロ)	2012年 第2四半期	2012年 第1四半期	変化率 (%)	2012年上期	2011年上期	変化率 (%)
純利息収益	1,462	1,420	3	2,882	2,650	9
純手数料及びコミッション収益	611	596	3	1,207	1,225	-1
公正価値で評価される項目からの 損益	494	469	5	963	900	7
その他収益	39	46	-15	85	77	10
営業収益合計	2,606	2,531	3	5,137	4,852	6
人件費	-761	-771	-1	-1,532	-1,512	1
営業費用合計	-1,290	-1,276	1	-2,566	-2,540	1
貸倒引当金控除前純収益	1,316	1,255	5	2,571	2,312	11
貸倒引当金繰入(正味)	-217	-218	0	-435	-360	21
営業利益	1,099	1,037	6	2,136	1,952	9
当期純利益	821	775	6	1,596	1,442	11
リスク調整後利益	851	799	6	1,650	1,414	16

純利息収益の増加

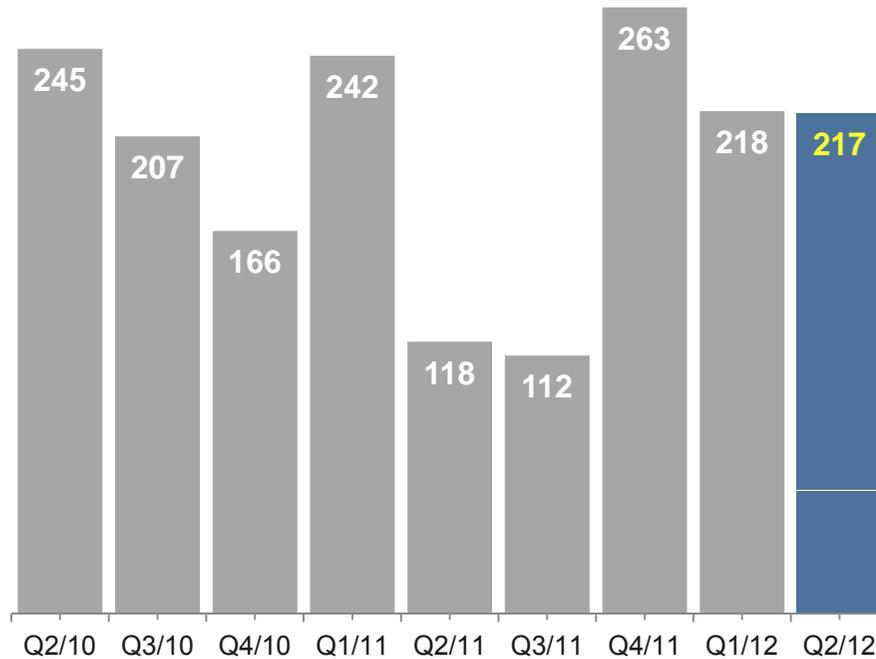
金利低下に伴う金利収入低下への対応
ROAの改善

総純利息収益（百万ユーロ）



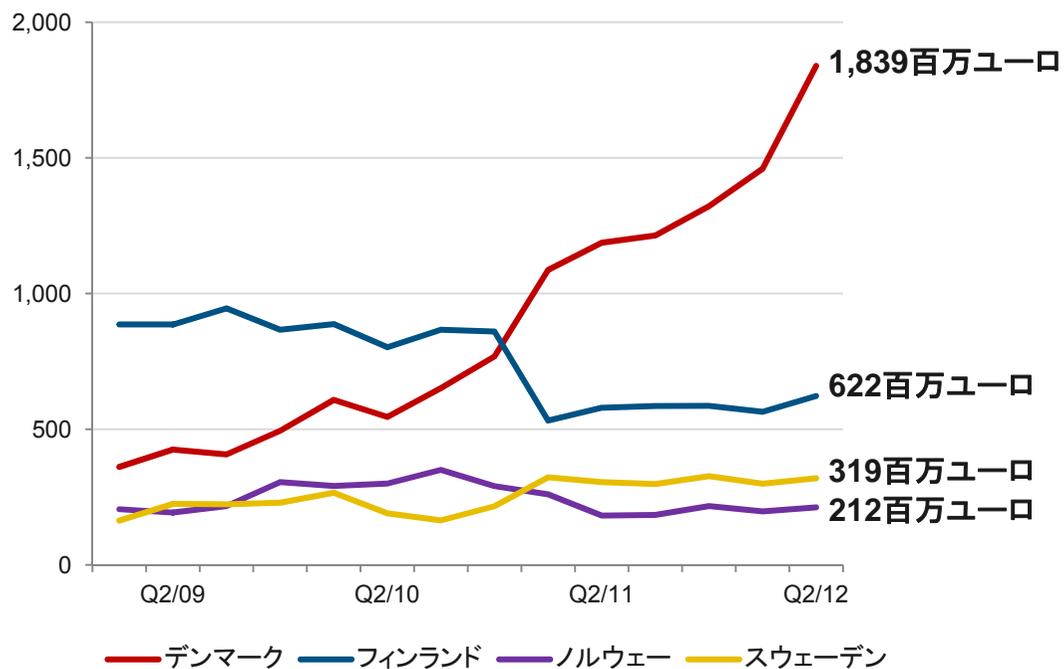
安定的な貸倒引当金繰入

貸倒引当金繰入合計（百万ユーロ）



- ノルウェー、スウェーデン及びフィンランドにおける貸倒引当金繰入は継続して低水準
- デンマーク及び海運関連で水準が上昇

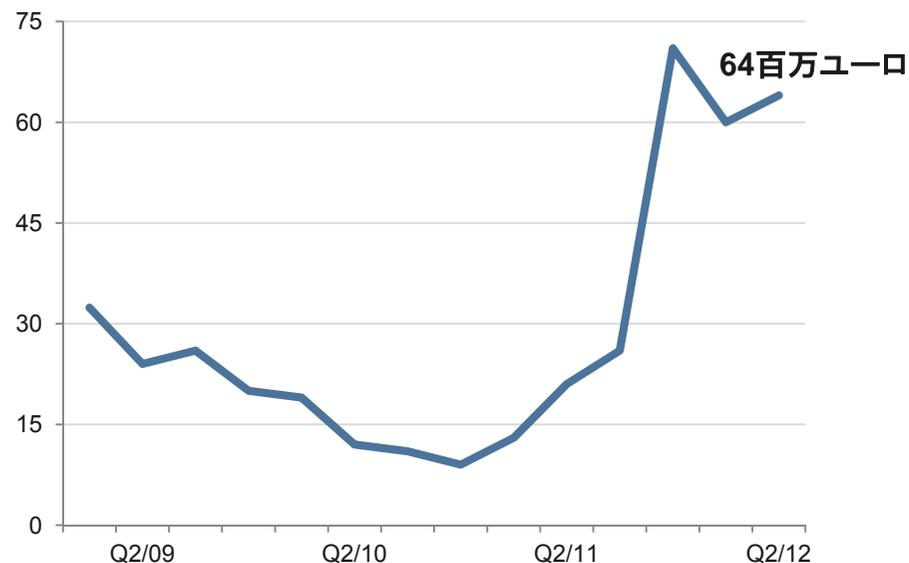
国別の正味不良債権額 – 海運を除く



- 不良債権の増加はデンマークのFSAが導入した明確且つより厳しいルールが大きな要因
- その他の国は安定的に推移

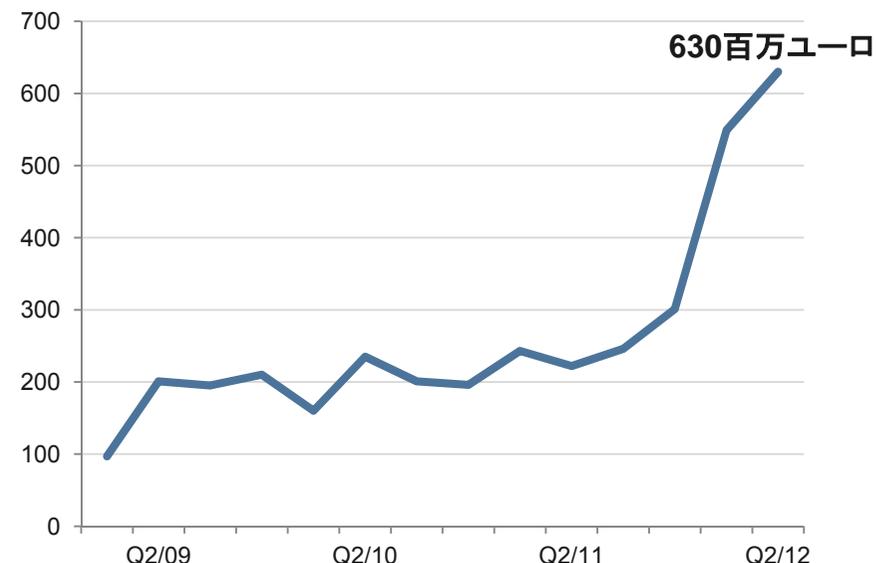
海運関連の貸倒損失額と不良債権

海運関連の正味貸倒引当金繰入 (百万ユーロ)



- タンカーとドライバルク市場における担保価値の更なる低下及び適切なリストラ対応への遅れが追加繰入の必要性を増大させた
- その他の海運セグメントの状況はさらに安定

海運関連の正味不良債権額 (百万ユーロ)



- 新規エクスポージャーの一部が不良債権に反映される
- ノルデアは問題顧客に対処し、また顧客の新たな潜在的リスクを早期に特定するために必要なリソースを確保



- 資金調達

適切なリスク水準を維持した資金調達を確保

基本方針

バランスシート

- 適切な償還期日の組み合わせ
- 通貨の組み合わせ
- 適切な金利の組み合わせ
- 適切な資本水準

資金調達

- 資金調達源の多様化：
 - 手段、プログラム及び通貨
 - 投資家基盤
 - 広範囲かつ流動性のある市場
- 重点を置いたポイント：
 - 投資家及び他の市場参加者の十分な理解

国内市場をサポート

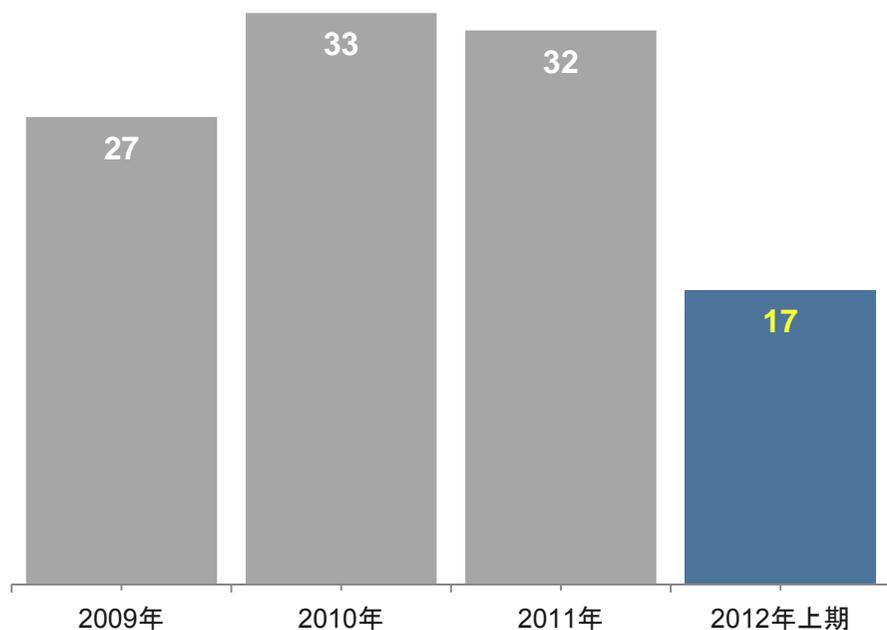
- 国内市場の育成
- すべての国においてカバードボンドのプラットフォームを活用

全般

- 継続的且つ安定性な調達戦略
- 投資家の把握
- リスクの集中を回避
- 「予想可能且つ積極的」 – 継続して状況をコントロール

安定的な資金調達への確立

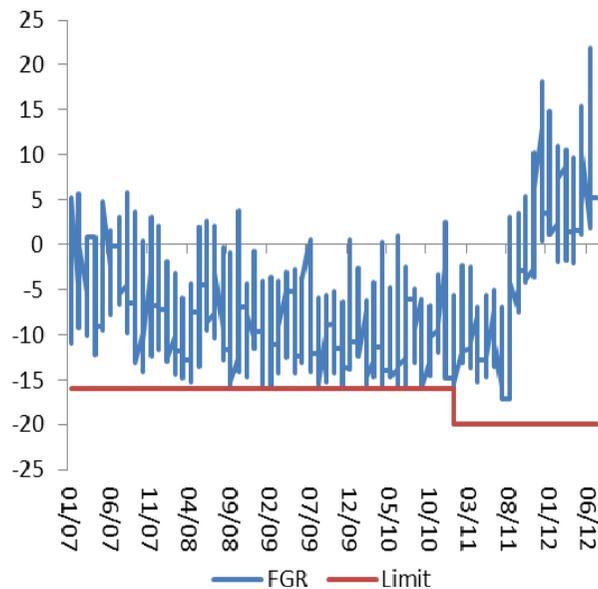
長期資金調達（10億ユーロ）



- 現在までに合計170億ユーロ（正味）の長期資金を調達
 - 年間償還額を超過
- 初のサムライ債発行 – さらなる資金調達手段の拡大
- AA格の格付けを維持

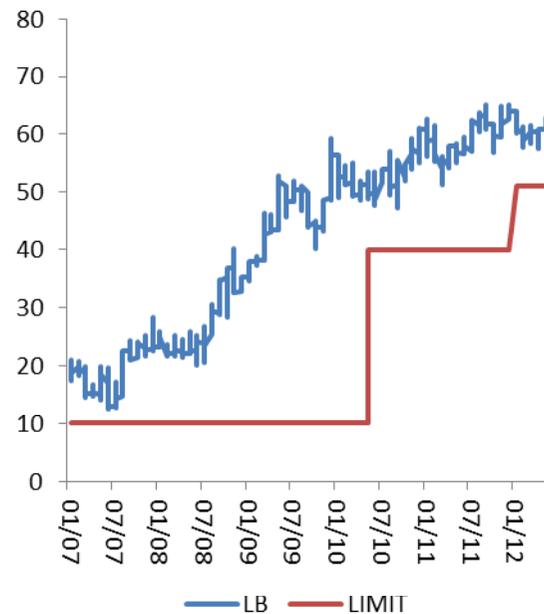
2007年と比較して、流動性リスクが大幅に改善

調達ギャップリスク (10億ユーロ)



直近の市場へのダイナミックなアプローチにより、バランスシートの拡大にも関わらず、短期の流動性リスク許容度に変更はなかった。2011年初めから、リスク評価基準は14日から30日に変更。

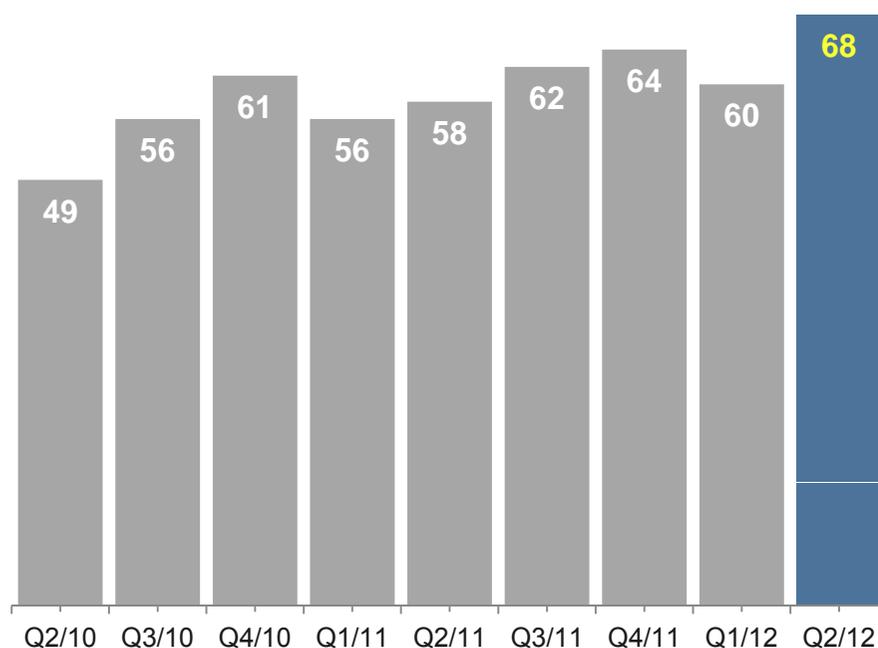
流動性バッファ (10億ユーロ)



流動性バッファが200億ユーロから600億ユーロへ上昇(ノルデアの定義による)

ノルデアグループはLCR(流動性カバレッジ比率)に準拠

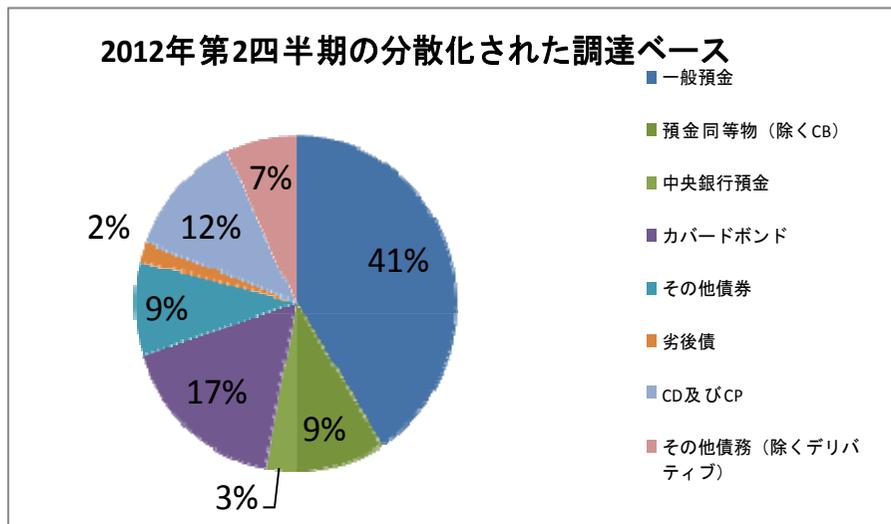
流動性バッファ(10億ユーロ)



- ノルデアはグループレベルでLCRに準拠
 - LCRは144%
 - すべての通貨でLCRに準拠
- マーケットの変動に備えて、現金及び中央銀行当座預金の残高を130億ユーロ増加

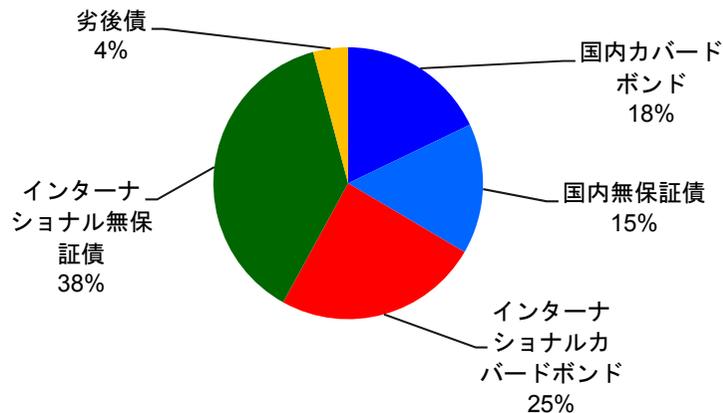
強固な資金調達基盤 2012年第2四半期

資金調達額合計: 4,520億ユーロ



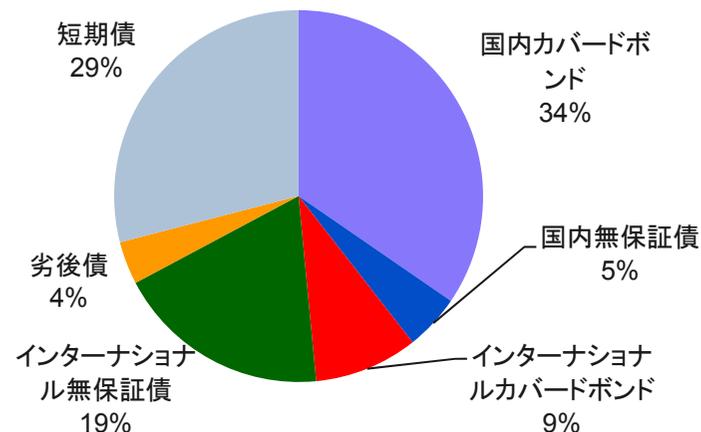
長期資金調達(現状) - 179億ユーロ
(グロスベース)

長期資金調達 - Nordea Kreditを除く



ホールセール資金調達額: 1,960億ユーロ

ホールセール資金調達の内訳

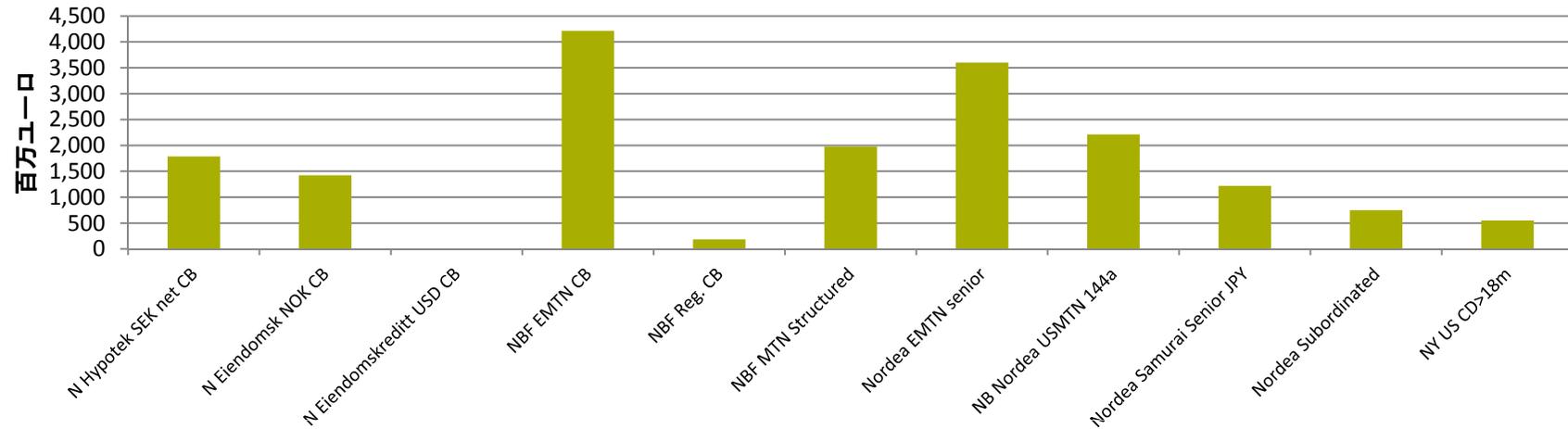


カバープール - 超過担保率

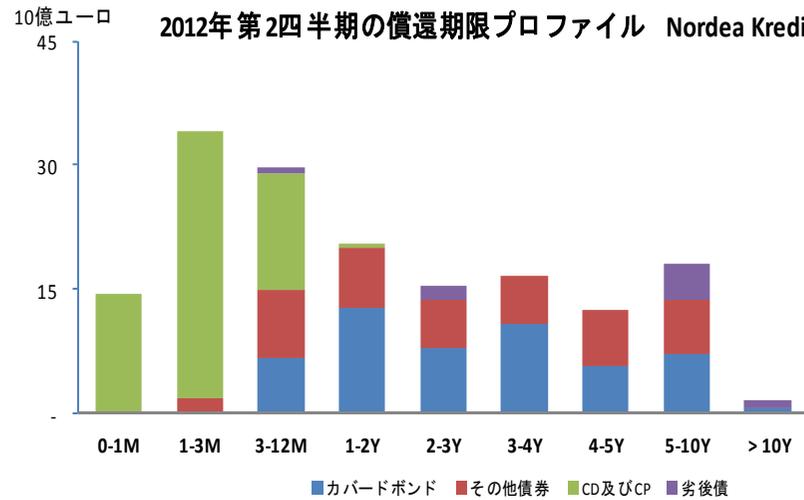
Nordea Bank Finland +	Nordea Eiendomskredit 🇳🇴
18.0% (21億ユーロ)	21.7% (171億ノルウェークローネ)
Nordea Hypotek 🇸🇪	Nordea Kredit 🇩🇰
38.1% (1,120億スウェーデンクローネ)	CC1: 9.0% (43億デンマーククローネ) CC2: 17.3% (336億デンマーククローネ)

2012年6月の長期資金調達 – 179億ユーロ(グロス)

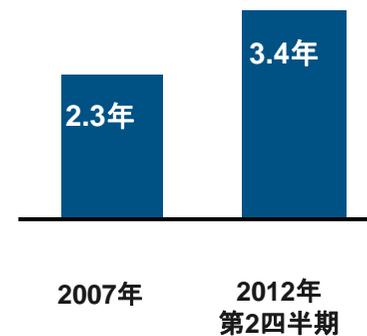
2012年上期の長期資金調達 – Nordea Kreditを除く



2012年 第2四半期の償還期限プロファイル Nordea Kreditを除く



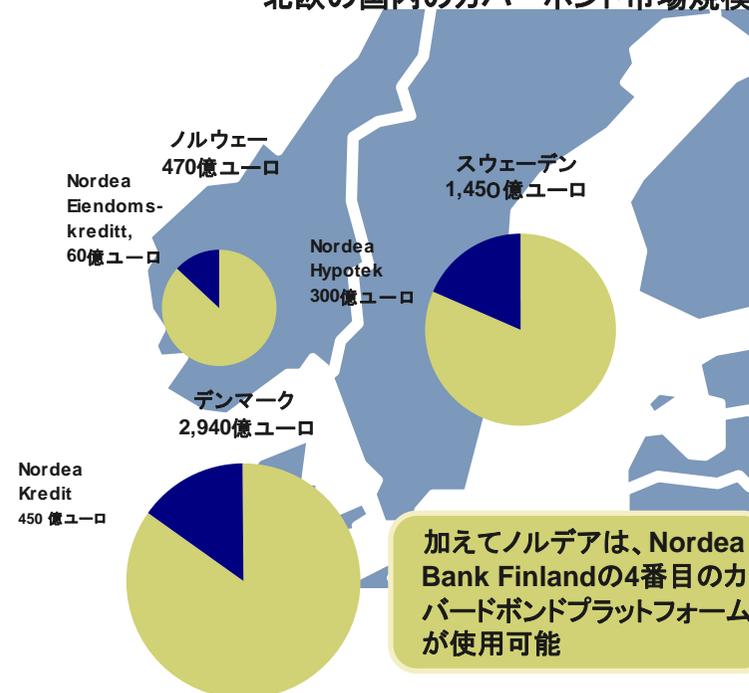
平均年限の長期化を達成



北欧のカバーボンド市場 – ノルデアの3つの国内市場

- 北欧国内のカバーボンド市場はノルデアの長期資金調達
の半分以上を占める
 - 3つの通貨での3つの異なる国内投資家層
 - 金融危機の間も調達が可能であった
 - 契約によるマーケットメイカーを通じたタップによる調達が執行
リスクを低減
- 国際的なカバーボンド市場がノルデアの国内調達を
補完
 - ユーロ及びドルにおけるベンチマーク発行
 - ノルデアのクレジット・カーブの確立

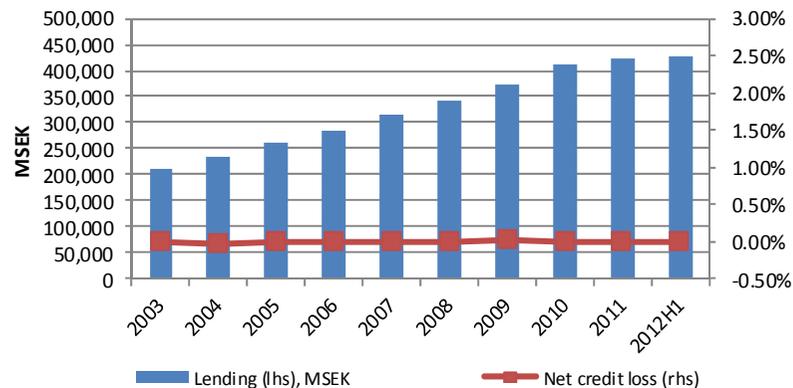
北欧の国内のカバーボンド市場規模*



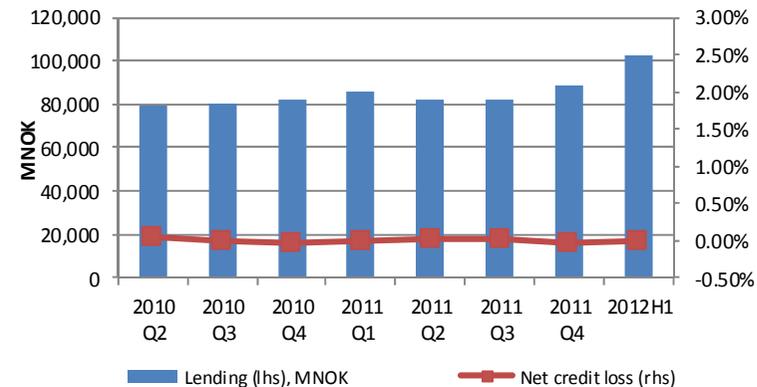
2012年6月	Nordea Bank Finland +	Nordea Eiendomskreditt +	Nordea Hypotek +	Nordea Kredit +
法律	フィンランド	ノルウェー	スウェーデン	デンマーク/SDRO
カバープールサイズ	139億ユーロ	127億ユーロ相当	462億ユーロ	バランス主義
カバープール資産	主にフィンランドの居住用不動産	ノルウェーの居住用不動産	主にスウェーデンの居住用不動産	デンマークの居住用及び商業用不動産
カバーボンド残高	117億ユーロ (国際的)	80億ユーロ (国内) 2.4億ユーロ (国際的)	275億ユーロ (国内) 54億ユーロ (国際的)	478億ユーロ (国内)
超過担保率	18.0%	21.7%	38.1%	CC1: 9.0%、CC2: 17.3%
主な発行市場	ユーロ市場	ノルウェー国内市場・米国市場	スウェーデン国内市場	デンマーク国内市場
格付け (Moody's/S&P)	Aaa	Aaa	Aaa/AAA	Aaa/AAA

ノルデアのカバードボンド発行 - 良好なパフォーマンスと低いLTV比率 (51-55%*)

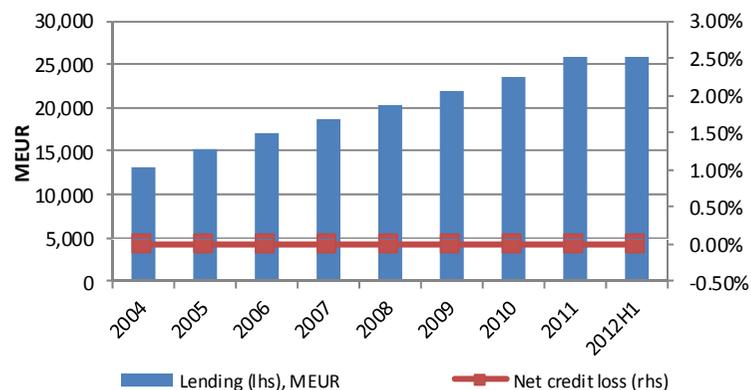
Nordea Hypotek - スウェーデン
住宅融資及び正味貸倒損失の水準



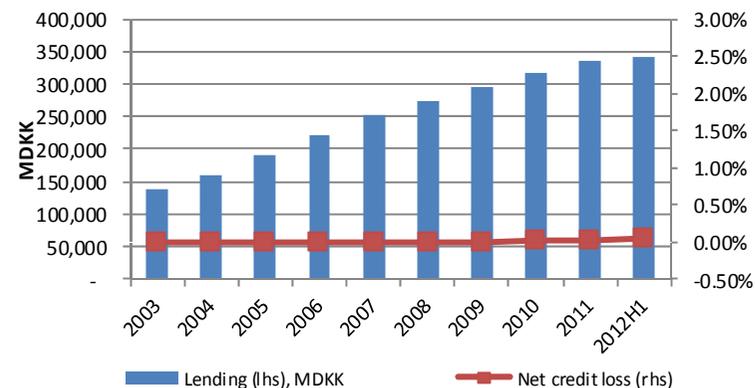
Nordea Eiendomskreditt - ノルウェー
住宅融資及び正味貸倒損失の水準



Nordea Bank Finland - フィンランド
住宅ローンストック及び正味貸倒損失の水準



Nordea Kredit - デンマーク
住宅融資及び正味貸倒損失の水準



出所: Nordea

*ローン毎に計算されており、比較できないためNordea Kreditは含まれていない。



- 補足資料

格付け

2012年第2四半期終了時点

	Moody's		S&P		Fitch		DRBS	
	短期	長期	短期	長期	短期	長期	短期	長期
Nordea Bank AB (publ)	P-1	Aa3	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Danmark A/S	P-1	A1	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Finland Plc	P-1	Aa3	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Norge ASA	P-1	Aa3	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Hypotek AB (publ)*		Aaa*		AAA*				
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab*		Aaa*		AAA*				
Nordea Eiendomskreditt		Aaa*						
Nordea Bank Finland		Aaa*						

*カバードボンドの格付け

Contacts

Investor Relations

Rodney Alfvén

Head of Investor Relations
Nordea Bank AB
Tel: +46 8 614 78 80
Mobile: +46 722 35 05 15
rodney.alfven@nordea.com

Andreas Larsson

Senior IR Officer
Nordea Bank AB
Tel: +46 8 614 97 22
Mobile: +46 709 70 75 55
andreas.larsson@nordea.com

Carolina Brikho

IR Officer
Nordea Bank AB
Tel: +46 8 614 92 77
Mobile: +46 761 34 75 30
carolina.brikho@nordea.com

Group Treasury

Niklas Ekvall

Head of Group Treasury
Tel: +46 8 579 42 060
Mobile: +46 733 57 70 60
niklas.ekvall@nordea.com

Fanny Borgström

Head of Group Funding
Tel: +358 9 369 50500
Mobile: +358 50 66796
fanny.borgstrom@nordea.com

Ola Littorin

Head of Long-Term Funding
Tel: +46 8 614 9185
Mobile: +46 708 400 149
ola.littorin@nordea.com

Jaana Sulin

Head of Short-Term Funding
Tel: +358 9 369 50510
Mobile: +358 50 68503
jaana.sulin@nordea.com