

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 2. februar 2011

Årsrapport 2010

Inntekter, driftsresultat og kundetilfredshet på rekordhøyt nivå

Konsernsjef Christian Clausens kommentar til rapporten:

- Nordeas vekststrategi har gitt nok et sterkt kvartal. Driftsresultatet var på et rekordhøyt nivå og samlede inntekter oversteget rekorden fra forrige kvartal. Driftsresultatet for hele året økte med 18 %.

I 2010 fikk Nordea 200 000 nye Fordel Pluss- og Private Banking-kunder, og kundetilfredsheten var høyere enn noensinne. Det er gjort store fremskritt i arbeidet med å videreutvikle kunde-relasjonene både til person- og bedriftskunder, som har resultert i økt kundeaktivitet i alle segmenter.

2010 var en milepæl i utviklingen mot et Great Nordea. Samtidig som vi har oppnådd gode resultater, har vi lyktes i å styrke vår markedsposisjon og forbedre vår kapital-, likviditets- og fundingposisjon for å kunne møte kravene i det fremtidige regelverket.

(For ytterligere informasjon, se konsernsjefens kommentarer på side 2)

Fjerde kvartal (hele året 2010):

- Samlede inntekter opp 6 % i fjerde kvartal (opp 3 % for hele 2010)
- Antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder opp 47 000 i fjerde kvartal (opp 200 000 i 2010 eller 7 %)
- Netto tap på utlån var 23 basispunkter i fjerde kvartal (31 basispunkter i 2010)
- Driftsresultatet opp 12 % i fjerde kvartal (opp 18 % for hele 2010)
- Avkastning på egenkapitalen 12,8 % i fjerde kvartal (11,5 % i 2010)
- Foreslått utbytte EUR 0,29 per aksje (EUR 0,25 i 2009)

Sammendrag - nøkkeltall EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	Endr. %	4. kv. 2009	Endr. %	2010	2009	Endr. %
Netto renteinntekter	1 365	1 310	4	1 299	5	5 159	5 281	-2
Sum driftsinntekter	2 507	2 363	6	2 158	16	9 334	9 073	3
Resultat før tap på utlån	1 237	1 167	6	939	32	4 518	4 561	-1
Netto tap på utlån	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1 486	-41
Tap i forhold til utlån på årsbasis, bp	23	29		52		31	56	
Driftsresultat	1 071	960	12	592	81	3 639	3 075	18
Risikojustert resultat	721	707	2	533	35	2 622	2 786	-6
Resultat per aksje, utvannet, EUR	0,19	0,18		0,11		0,66	0,60	
Avkastning på egenkapitalen, %	12,8	12,2		8,1		11,5	11,3	

Valutakursene som er brukt for DKK, NOK og SEK i resultatregnskapet for 2010 er henholdsvis 7,45, 8,01 og 9,55.

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 en ledende posisjon innenfor banktjenester på Internett og en markedsverdi på EUR 36mrd. Nordea-aksjen er notert på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.

Konsernsjefens kommentarer

Året 2010 har vært en viktig milepæl i utviklingen mot et Great Nordea. Den vel avveide vekststrategien som ble introdusert i begynnelsen av året, gir resultater. De strategiske tiltakene har bidratt til at vi fortsatt har en stor inngang av nye kunder og økt virksomhet, som har ført til inntekter og driftsresultat på rekordhøyt nivå. Samtidig er balansen styrket og kapital-, likviditets- og fundingposisjonen forbedret for å møte kravene i det fremtidige regelverket.

Vel avveid vekststrategi gir resultater

Driftsresultatet var på rekordhøyt nivå i fjerde kvartal, bare overgått av ett tidligere kvartal da vi hadde en stor engangsinntekt. Totalt sett er driftsresultatet 12 % høyere enn forrige kvartal og 81 % høyere enn fjerde kvartal 2009. Risikojustert resultat er på linje med forrige kvartal og økte 35 % i forhold til fjerde kvartal i fjor.

Inntektene har aldri vært så høye som i fjerde kvartal. Alle større inntekstposter: Netto renteinntekter, netto gebyr- og provisjonsinntekter og netto resultat på poster til virkelig verdi er høyere enn både i forrige kvartal og fjerde kvartal i fjor.

Driftsresultatet for hele året økte med 18 %. Risikojustert resultat gikk ned med 6 %, men de sterke resultatene på slutten av året gjør at vi nærmer oss den utviklingen vi må følge for å nå det langsiktige målet om en dobling av risikojustert resultat mellom 2007 og 2013. Målet er fortsatt innen rekkevidde.

Kostnadene steg med rundt 3 % i lokale valutaer i 2010, inkludert investeringskostnader i forbindelse med de strategiske tiltakene. Kostnadene er på linje med utsiktene våre for året. Netto tap på utlån har gått ytterligere ned siden tredje kvartal og er nå på det laveste nivået siden tredje kvartal 2008. Tap i andel av utlån er 23 basispunkter, som er på linje med Nordeas forventede tap over en konjunktursyklus.

Den vellykkede implementeringen av de ni strategiske tiltakene i begynnelsen av året har vært viktig for inntektsveksten og har bidratt sterkt til resultatet. I 2010 fikk vi 200 000 nye Fordel Pluss- og Private Banking-kunder, og kundeaktiviteten i både person- og bedrifts-markedet har økt. Kundetilfredsheten blant både person- og bedriftskunder økte til et høyere nivå enn noensinne.

Makroøkonomi og regelverk

Den økonomiske oppgangen i de nordiske landene blir stadig sterkere. Veksten i Sverige er størst, men forbruket i de andre nordiske landene og Russland, Polen og de baltiske landene har også tatt seg opp. Investeringer viser tegn på oppgang. Rentene har begynt å stige, og etterspørselen etter finansielle tjenester er i positiv utvikling.

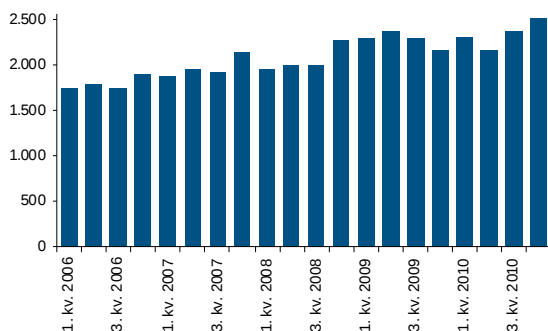
Regelverket begynner gradvis å bli mer konkret. Globalt sett står bankene overfor store endringer i rammeverket for sine forretningsmodeller, som legger press på avkastningen på egenkapitalen. Kapitalkravene vil kunne øke til det dobbelte av gjennomsnittskravene før krisen. Dessuten vil etterspørselen etter kortsiktig likviditet og langsiktig funding øke dramatisk.

Nordea oppfyller allerede de kapitalkravene i det nye regelverket som er kjente. I tillegg er likviditeten vår god, og løpetiden på fundingen er gradvis blitt lengre de siste årene. I 2011 vil vi fortsette å utvikle forretningsmodellen for å dempe effektene på kapitalen, likviditeten og fundingen. Målet er å øke avkastningen på egenkapitalen fra dagens nivå.

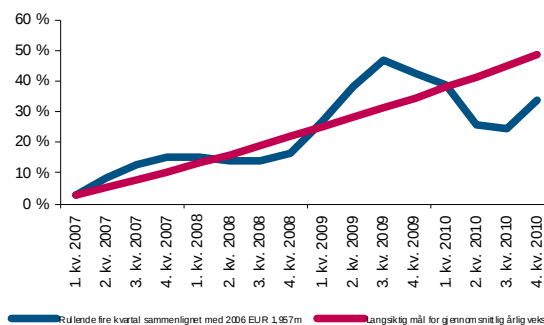
2010 har vært et viktig år for Nordea. Medarbeidernes innsats og en god relasjon til kundene har gitt oss en sterk posisjon. Men vi er ydmyke når det gjelder utfordringene fremover. Det er fortsatt mange ting som vi kan gjøre bedre. Det blir den inspirerende og utfordrende oppgaven for oss i 2011 – å ta nok et skritt mot å bli en Great European bank.

Christian Clausen
Konsernsjef

Rekordhøye samlede inntekter, EURm



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



Resultatregnskap¹

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	Endring %	4. kv. 2009	Endring %	Jan-des 2010	Jan-des 2009	Endring %
Netto renteinntekter	1 365	1 310	4	1 299	5	5 159	5 281	-2
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	618	525	18	463	33	2 156	1 693	27
Netto resultat på poster til virkelig verdi	504	446	13	351	44	1 837	1 946	-6
Egenkapitalmetoden	5	29	-83	15	-67	66	48	38
Andre driftsinntekter	15	53	-72	30	-50	116	105	10
Sum driftsinntekter	2 507	2 363	6	2 158	16	9 334	9 073	3
Personalkostnader	-675	-721	-6	-702	-4	-2 784	-2 724	2
Andre kostnader	-543	-436	25	-471	15	-1 862	-1 639	14
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-52	-39	33	-46	13	-170	-149	14
Sum driftskostnader	-1 270	-1 196	6	-1 219	4	-4 816	-4 512	7
Resultat før tap	1 237	1 167	6	939	32	4 518	4 561	-1
Tap på utlån, netto	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1 486	-41
Driftsresultat	1 071	960	12	592	81	3 639	3 075	18
Skattekostnad	-301	-249	21	-145		-976	-757	29
Resultat for perioden	770	711	8	447	72	2 663	2 318	15

Volum, hovedposter¹

EUR mrd	31. des 2010	30. sep 2010	Endring %	31. des 2009	Endring %
Utlån til kunder	314,2	314,0	0	282,4	11
Innskudd og lån fra kunder	176,4	165,8	6	153,6	15
hvorav spareinnskudd	51,3	50,3	2	47,8	7
Midler til forvaltning	191,0	180,2	6	158,1	21
Forsikringstekniske avsetninger, liv	36,8	36,0	2	32,2	14
Egenkapital	24,5	23,6	4	22,4	9
Sum eiendeler	580,8	600,7	-3	507,5	14

Nøkkeltall

	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,19	0,18	0,11	0,66	0,60
Aksjekurs ² , EUR	8,16	7,68	7,10	8,16	7,10
Samlet avkastning til aksjonærene, %	4,2	8,2	3,8	3,7	78,6
Foreslått/faktisk utbytte per aksje, EUR	0,29	-	0,25	0,29	0,25
Egenkapital per aksje ² , EUR	6,07	5,85	5,56	6,07	5,56
Potensielle utestående aksjer ² , millioner	4 043	4 043	4 037	4 043	4 037
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer etter utvanning, millioner	4 026	4 024	4 017	4 022	3 846
Avkastning på egenkapitalen, %	12,8	12,2	8,1	11,5	11,3
Kostnader i % av inntekter	51	51	56	52	50
Ren kjernekapitaldekning før overgangsregler ² %	10,3	10,4	10,3	10,3	10,3
Kjernekapitaldekning, før overgangsregler ² %	11,4	11,5	11,4	11,4	11,4
Kapitaldekning, før overgangsregler ² %	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Ren kjernekapitaldekning ² %	8,9	9,1	9,3	8,9	9,3
Kjernekapitaldekning ² %	9,8	10,1	10,2	9,8	10,2
Kapitaldekning ² %	11,5	11,9	11,9	11,5	11,9
Kjernekapital ² EURm	21 129	20 861	19 577	21 129	19 577
Beregningsgrunnlag, etter overgangsregler ² , EUR mrd	215	207	192	215	192
Tap i forhold til utlån, basispunkter	23	29	52	31	56
Antall årsverk ²	33 809	33 683	33 347	33 809	33 347
Risikojustert resultat, EURm	721	707	533	2 622	2 786
Økonomisk resultat, EURm	300	281	158	936	1 334
Økonomisk kapital ² , EUR mrd	17,5	17,9	16,7	17,5	16,7
Resultat per aksje, risikojustert, EUR	0,17	0,18	0,12	0,65	0,72
Avkastning på økonomisk kapital, %	16,2	15,8	13,3	15,0	17,3
MCEV, EURm	-	-	-	3 655	3 244

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

² Ved utgangen av perioden.

Konsernet

Resultatsammendrag fjerde kvartal 2010

Samlede inntekter var rekordhøye og økte med 6 % fra forrige kvartal og med 16 % sammenlignet med fjerde kvartal i fjor. Også driftsresultatet var rekordhøyt fordi netto tap på utlån ble stadig lavere.

Inntektene var generelt høye, og utviklingen på kundesiden fortsatt god. Forretningsvolumet steg på alle områder. Innskuddsvolumet økte med 6 % fra forrige kvartal, og innskuddsmarginene fra både bedrifts- og personkunder fortsatte å stige i kvartalet. Markedsandelene steg igjen, hovedsakelig for boliglån.

De strategiske tiltakene som ble lansert for ett år siden, har allerede gitt vekst, bedre effektivitet og høyere inntekter på alle områder.

Samlede kostnader økte med 6 % sammenlignet med kvartalet før, og personalkostnader gikk ned med 6 % grunnet justering av pensjonsordninger. De samlede kostnadene gikk opp med 5 % i lokale valutaer. Eksklusive justeringen av pensjonsordningene økte samlede kostnader med 8 % i lokale valutaer.

Netto nedskrivninger for tap på utlån gikk ned til EUR 166m fordi det ikke ble foretatt nedskrivninger knyttet til den danske garantiordningen, som utløp i september 2010. Tap i forhold til utlån utgjorde 23 basispunkter (29 basispunkter i forrige kvartal).

Driftsresultatet økte med 12 % fra forrige kvartal, hovedsakelig på grunn av høyere inntekter og lavere netto tap på utlån. Risikojustert resultat økte med 2 % i forhold til forrige kvartal.

Den sterke veksten i antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder fortsatte, med over 15 000 nye kunder per måned. Rundt 70 % av de nye Fordel Pluss- og Private Banking-kundene var nye kunder i Nordea.

Nordea har fortsatt kunnet funde både lang- og kortsiktig gjeld til meget attraktive betingelser relativt til sammenlignbare banker. I fjerde kvartal utstedte Nordea sin første obligasjon med fortrinnsrett i Finland.

Midler til forvaltning steg til rekordhøye EUR 191mrd ved utgangen av året. Samlede eiendeler ble redusert med 3 % til EUR 581mrd sammenlignet med utgangen av forrige kvartal, hovedsakelig på grunn av lavere markedsverdier på derivater.

Før overgangsregler i henhold til Basel II var kjernekapitaldekningen eksklusive hybridkapital 10,3 % (10,4 % i tredje kvartal). Etter overgangsreglene var kjernekapitaldekningen 8,9 % (9,1 %).

Effekten av valutasvingningene ga en økning i inntekter på rundt 3 prosentpoeng og i kostnader på 4 prosentpoeng i forhold til fjerde kvartal året før.

Inntekter

Samlede inntekter var EUR 2 507m, en økning på 6 % fra kvartalet før.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter økte med 4 % til EUR 1 365m i forhold til forrige kvartal. Innskuddsvolum og -marginer fortsatte å stige og ga høyere netto renteinntekter i kundeområdene. Dette ble delvis oppveid av høyere gjennomsnittlige fundingkostnader.

Utlån til bedriftskunder

Volumet, eksklusive omvendte gjenkjøpsavtaler, var stort sett uendret i lokale valutaer, mens marginer økte noe i fjerde kvartal.

Boliglån

Boliglånsvolumet økte med 3 % i lokale valutaer i forhold til kvartalet før. Det tilsvarer en årlig vekst på 11 %. Markedsandelen i Norden fortsatte å stige i fjerde kvartal. Boliglånsmarginene var uendrede.

Innskudd fra person- og bedriftskunder

Samlede innskudd fra kunder økte med 6 % til EUR 176mrd sammenlignet med kvartalet før og med 10 % i lokale valutaer sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Dette skyldes Nordeas gode rating og konkurransedyktige tilbud. Innskudd fra personkunder økte med 3 % til tross for sterk konkurranse om innskuddsmidlene. Likevel økte de gjennomsnittlige innskuddsmarginene på person- og bedriftsmarkedet i fjerde kvartal på grunn av høyere markedsrenter som bidro med EUR 30m høyere netto renteinntekter.

Group Treasury

Netto renteinntekter ble redusert til EUR 22m, fra EUR 42m i tredje kvartal, hovedsakelig på grunn av høyere gjennomsnittlige fundingkostnader. Gjennomsnittlige fundingkostnader steg noe som følge av forfall av langsiktig funding og nye emisjoner som er tatt opp til høyere pris.

Netto gebyr- og provisjonsinntekter

Veksten i netto gebyr- og provisjonsinntekter var igjen høy og økte til EUR 618m eller 18 % i forhold til forrige kvartal. Dette skyldes høye provisjonsinntekter fra midler til forvaltning, meglervirksomheten og utlån samt lavere statlige garantiprovvisjoner fordi den danske ordningen utløp.

Provisjonskostnader i forbindelse med de statlige garantiordningene var EUR 8m og gjelder bare for Sverige, sammenlignet med EUR 51m i tredje kvartal, som var det siste kvartalet med provisjoner under den danske ordningen. .

Spare- og forvaltningsrelaterte provisjoner

Sparerelaterte provisjoner økte med 13 % til EUR 360m i fjerde kvartal, på grunn av høyere provisjonsinntekter fra midler til forvaltning og høye meglerprovisjoner. Høye resultatavhengige honorarer bidro til den sterke utviklingen. Midler til forvaltning økte med 6 % til rekordhøye EUR 191mrd. Netto kapitalinngang for hele 2010 var høy, og beløp seg til EUR 9,5mrd.

Utlåns- og betalingsrelaterte provisjoner

Utlånsrelaterte provisjoner økte med 6 % til EUR 144m etter fortsatt høy aktivitet i kapitalmarkedene.

Netto resultat på poster til virkelig verdi

Netto resultat på poster til virkelig verdi økte med 13 % til EUR 504m 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 299m, opp fra EUR 240m i forrige kvartal.

Kapitalmarkedsinntekter - ikke fordelt

Netto resultat på poster til virkelig verdi i forbindelse med ikke fordelte kapitalmarkedsinntekter ble noe redusert til EUR 116m, dvs. inntekter fra risikostyring og trading relatert til risiko forbundet med kundetransaksjoner.

Group Treasury

Netto resultat på poster til virkelig verdi i Group Treasury økte til EUR 14m, fra EUR 10m i tredje kvartal.

Livsforsikringsvirksomheten

Netto resultat på poster til virkelig verdi i Life var god, opp 17 % til EUR 101m. De finansielle bufferne utgjorde 7,3 % av de forsikringstekniske avsetningene, eller EUR 1 791m ved utgangen av fjerde kvartal. Dette er en økning på 0,2 prosentpoeng i forhold til tredje kvartal.

Egenkapitalmetoden

Inntekter fra selskaper innregnet etter egenkapitalmetoden var EUR 5m, sammenlignet med EUR 29m i tredje kvartal. Resultatet fra eierandelen i Eksportfinans var EUR 7m.

Andre driftsinntekter

Andre driftsinntekter var EUR 15m, sammenlignet med EUR 53m i forrige kvartal.

Kostnader

Samlede kostnader økte med 6 % til EUR 1 270m sammenlignet med forrige kvartal. Kostnadene gikk opp 5 % i lokale valutaer. Personalkostnader gikk ned med 6 % til EUR 675m på grunn av en positiv justering av pensjonsordninger i Norge med EUR 40m. Andre kostnader økte med 25 % til EUR 543m, hovedsakelig på grunn av høyere IT-investeringer og sesongmessig oppsving i markedsføring, reiser og konsulenthonorarer.

Samlede kostnader gikk opp med 4 % og personal-kostnader ned med 4 % i forhold til fjerde kvartal året før. Samlede kostnader i lokale valutaer var uendrede og personalkostnader i lokale valutaer gikk ned med 7 %. Andre kostnader gikk opp 11 % i lokale valutaer på grunn av de strategiske tiltakene og høyere aktivitetsnivå enn i fjerde kvartal i fjor.

Antall medarbeidere (årsverk) ved utgangen av fjerde kvartal var noe høyere enn ved utgangen av tredje kvartal. Sammenlignet med fjerde kvartal året før gikk antall årsverk opp 1 %, men gikk ned i Nordic Banking.

Kostnader i forhold til inntekter var 51 %, uendret fra forrige kvartal og lavere enn 56 % for ett år siden.

Avsetninger til resultatbaserte lønninger i fjerde kvartal var EUR 73m, opp fra EUR 66m i tredje kvartal.

Netto tap på utlån

Netto tap på utlån var EUR 166m. Det ble ikke foretatt avsetninger til de danske garantiordningene (EUR 50m i tredje kvartal) fordi den toårige garantiordningen opphørte i september 2010.

Tap i forhold til utlån var 23 basispunkter i fjerde kvartal, sammenlignet med 29 basispunkter, inkludert avsetninger til den danske garantiordningen i tredje kvartal og 22 basispunkter eksklusive disse. I de baltiske landene var tap i forhold til utlån 26 basispunkter (88 basispunkter i tredje kvartal). Netto tap på utlånsgrupper var positiv med EUR 108m i fjerde kvartal (positiv med EUR 43m i tredje kvartal) på grunn av positive endringer i kredittratingene.

Skatter

Den effektive skattesatsen var 28,0 %, sammenlignet med 25,9 % i forrige kvartal og 24,5 % i samme kvartal året før. Høyere effektiv skattsats skyldes hovedsakelig høyere skatt i livsforsikringsvirksomheten.

Resultat

Resultatet økte med 8 % til EUR 770m i forhold til forrige kvartal, som tilsvarer en avkastning på egenkapitalen på 12,8 %. Utvannet resultat per aksje var EUR 0,19 (EUR 0,18 i tredje kvartal).

Risikojustert resultat

Risikojustert resultat økte med 2 % til EUR 721m sammenlignet med kvartalet før, opp 35 % i forhold til for ett år siden.

Resultatsammendrag året 2010

I 2010 var samlede inntekter rekordhøye, opp 3 % sammenlignet med året før. Driftsresultatet økte med 18 % på grunn av høyere inntekter og lavere netto tap på utlån. Risikojustert resultat ble redusert med 6 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Valutasvingningene bidro til økte inntekter på rundt 3 prosentpoeng, økte kostnader på rundt 5 prosentpoeng og økte utlån og innskudd på rundt 5 prosentpoeng i forhold til året før.

Inntekter

Netto renteinntekter gikk ned med 2 % i forhold til året før på grunn av lavere inntekter fra innskudd og høyere fundingkostnader. Samlet negativ effekt er mer enn EUR 400m. Inntektsbortfallet ble godt oppveid av sterk vekst i både utlån og innskudd samt høyere utlåns-marginer. Utlån økte med 11 % og innskudd med 15 %. Utlånsmarginene til bedrifter var høyere i forhold til samme periode i fjor, mens innskuddsmarginene stort sett var uendrede fra året før.

Netto gebyr- og provisjonsinntekter bedret seg betraktelig og økte med 27 %. Provisjoner fra midler til forvaltning steg med 42 % fordi midler til forvaltning gikk opp 21 % de 12 siste månedene og på grunn av en mer attraktiv produktsammensetning.

Netto resultat på poster til virkelig verdi ble redusert med 6 % fra et meget høyt nivå i fjor. De kunderelaterte kapitalmarkedsaktivitetene var fortsatt høye med stigende volum. Inntektsbortfallet i Group Treasury og Capital Markets' ikke fordelte inntekter, var rundt EUR 450m, og ble nesten oppveid av høyere inntekter i kundeområdene. Premieinntekter i Life & Pensions var rekordhøye.

Inntekter etter egenkapitalmetoden var EUR 66m, og andre inntekter EUR 116m.

Kostnader

Samlede kostnader økte med 7 % sammenlignet med året før. Personalkostnader økte med 2 %. Samlede kostnader i lokale valutaer gikk opp med 2 % og personalkostnader ned med 2 %. Eksklusive justeringen av pensjonsordningene i Norge økte samlede kostnader med 3 %, og personalkostnader gikk ned med 1 % i lokale valutaer.

Netto tap på utlån

Netto tap på utlån gikk ned med 41 % til EUR 879m sammenlignet med året før, som tilsvarer tap i forhold til utlån på 31 basispunkter (56 basispunkter).

Skatter

Den effektive skattesatsen var 26,8 % sammenlignet med 24,6 % i fjor.

Resultat

Resultatet økte med 15 % til EUR 2 663m på grunn av lavere netto tap på utlån.

Risikojustert resultat

Risikojustert resultat ble redusert med 6 % til EUR 2 622m sammenlignet med året før, hovedsakelig på grunn av eksepsjonelle resultater i Treasury og Markets i 2009.

Annen informasjon**Strategiske tiltak 2010**

Aktivitetene forbundet med de strategiske tiltakene som ble lansert tidlig i 2010, går etter planen i alle områdene.

Tiltakene har gitt mer enn EUR 300m i nye inntekter i 2010, dvs. over målet for året. Effektiviseringsgevinsten var på rundt EUR 70m, som er i tråd med tidligere forventninger.

Samlede investeringer i fjerde kvartal beløp seg til rundt EUR 77m. Av dette ble EUR 22m ført som kostnader i resultatregnskapet. Samlede investeringer i hele 2010 beløp seg til rundt EUR 200m. Av dette ble EUR 74m ført som kostnader i resultatregnskapet. Investeringene forventes å bli noe høyere i 2011.

Det nye bankkonseptet ble innført i Nordic Banking, og 82 kontorer er nå tilpasset det nye konseptet. Nettbank for personkunder er blitt forbedret og har fått flere nye funksjoner, og mobilbanktilbudet er også utvidet.

Tilstrømmingen av kunder til Nordea var stor i 2010, med 130 000 nye Fordel Pluss- og Private Banking-kunder.

Vekstplan Corporate Merchant Banking i Sverige går etter planen både når det gjelder inntektsutvikling, kunde-relasjoner og nye cash management-oppgaver.

Vekstplan Finland er i rute. Det er i år rekruttert nærmere 170 nye rådgivere og spesialister til vekstområder for å sikre servicen i årene fremover. Markedsandelen på personmarkedet økte i Finland i 2010. Totalt vil 50-60 kontorer bli flyttet eller pusset opp de neste 12 månedene for å kunne betjene kundene på en bedre måte.

I tråd med Vekstplan Polen ble 41 kontorer åpnet i fjerde kvartal og 45 totalt i 2010.

Effektiviseringstiltak og tiltak for å forsterke grunnlaget går etter planen både når det gjelder oppgradering av IT-infrastruktur og produktplattformer.

Kredittporteføljen

Samlede utlån var uendrede på EUR 314mrd sammenlignet med tredje kvartal og opp 11 % fra året før. Samlede utlån i kundeområdene økte 1 % i lokale valutaer i forhold til forrige kvartal.

Utlån med nedskrivninger økte til 146 basispunkter av samlede lån fordi brutto utlån med nedskrivninger gikk opp med 4 % på grunn av høyere tapsutsatte utlån. Utviklingen har vært ventet. Da det på dette stadiet i konjunkturen har vært enklere å identifisere de kundene som man bør gjøre nedskrivninger for. Disse risikoene har tidligere vært dekket av nedskrivninger på utlånsgrupper. Av brutto utlån med nedskrivninger er 59 % tapsutsatte og 41 % misligholdte. Netto utlån med nedskrivninger, etter nedskrivninger på individuelt vurderte utlån, beløp seg til EUR 3 097m eller 93 basispunkter av samlede utlån.

Nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån gikk noe ned, til 52 %, sammenlignet med 54 % ved utgangen av tredje kvartal.

Tap i forhold til utlån og utlån med nedskrivninger

Basispunkter av utlån	4. kv 2010	3. kv. 10	2. kv. 10	1. kv. 10	4. kv 2009
Tap i forhold til utlån					
årsbasis, konsern	23	29	35	37	52
- hvorav individuelle	38	35	34	26	40
- hvorav utlånsgrupper	-15	-6	1	11	12
Tap i forhold til utlån:					
Nordic Banking	27	33	35	37	47
De baltiske landene	26	88	114	166	338
Tap i forhold til utlån					
brutto, konsern (bp)	146	139	135	140	140
- tapsutsatte	59 %	55 %	52 %	53 %	56 %
- misligholdte	41 %	45 %	48 %	47 %	44 %
Samlet nedskrivningsgrad konsern (bp)	76	75	76	76	73
Nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån konsern ¹	52 %	54 %	56 %	54 %	52 %

¹ Samlede nedskrivninger i forhold til brutto utlån med nedskrivninger.

Markedsrisiko

Rentebærende verdipapirer og statskasseveksler utgjorde EUR 91mrd ved utgangen av fjerde kvartal. Av dette var EUR 26mrd i livsforsikringsvirksomheten og resten i likviditetsbufferne og tradingporteføljene. 28 % av porteføljen, eksklusive pantsatte verdipapirer på EUR 9mrd, består av stats- og kommuneobligasjoner og 34 % av panteobligasjoner.

Samlet Value at Risk (VaR) relatert til markedsrisiko økte til EUR 81m i tredje kvartal sammenlignet med EUR 79m i tredje kvartal, som følge av lavere diversifiseringseffekt.

Markedsrisiko

EURm	4. kv 2010	3. kv. 10	2. kv. 10	4. kv 2009
Samlet risiko, VaR	81	79	72	114
Renterisiko, VaR	91	104	56	112
Aksjerisiko, VaR	13	25	21	38
Valutarisiko, VaR	14	21	24	19
Kredittmarginrisiko, VaR	33	40	31	24
Diversifiseringseffekt	47 %	59 %	45 %	41 %

Balanse

Samlede eiendeler ble redusert med 3 % til EUR 581mrd sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig at markedsverdien på derivater var mellom EUR 42-43mrd lavere på begge sider av balansen, med en noe større nedgang i gjelden.

Kapitalposisjon og beregningsgrunnlag

Nordeas beregningsgrunnlag ved utgangen av fjerde kvartal var EUR 185,1mrd før overgangsregler, opp 1,9 % fra forrige kvartal og opp 7,8 % fra året før, da beregningsgrunnlag var EUR 171,7mrd. I fjerde kvartal økte beregningsgrunnlag i alle kundeområdene, spesielt på grunn av endringer i standardmetoden for poster utenom balansen. Økningen ble delvis oppveid av fortsatt positiv kredittrating med bedre risikovekting i hovedsak i bedriftsporteføljen og tiltak for økt innregning av sikkerheter. Beregningsgrunnlaget etter overgangsregler beløp seg til EUR 214,8mrd ved utgangen av fjerde kvartal.

Den totale effekten på beregningsgrunnlaget som følge av endringer i kredittratingen, var en reduksjon på rundt 1,1 % i fjerde kvartal, målt etter porteføljen ved begynnelsen av kvartalet. Effekten på den rene kjernekapitaldekningen som følge av endringer i kredittratingen, var på rundt 0,15 prosentpoeng. Effekten på beregningsgrunnlaget som følge av endringene, var en reduksjon på 1,3 % for hele 2010.

Før overgangsreglene i henhold til Basel II var ren kjernekapitaldekning 10,3 %. Kjernekapital- og kapitaldekningen er godt over målene i Nordeas kapitalpolicy. Den ansvarlige kapitalen på EUR 24,7mrd overstiger kapitalkravene etter overgangsregler med EUR 7,6mrd og før overgangsregler med EUR 9,9mrd. Kjernekapitalen på EUR 21,0mrd før overgangsregler er EUR 6,2mrd høyere enn Pilar I-kravet.

Kapitaldekning

%	4. kv 2010	3. kv. 10	2. kv. 10	4. kv 2009
<i>Før overgangsregler</i>				
Ren kjernekapitaldekning, %	10,3	10,4	10,0	10,3
Kjernekapitaldekning, %	11,4	11,5	11,1	11,4
Kapitaldekning, %	13,4	13,5	13,2	13,4
<i>Etter overgangsregler</i>				
Ren kjernekapitaldekning, %	8,9	9,1	9,0	9,3
Kjernekapitaldekning, %	9,8	10,1	10,0	10,2
Kapitaldekning, %	11,5	11,9	11,8	11,9

Ved utgangen av fjerde kvartal var økonomisk kapital EUR 17,5mrd, noe ned fra utgangen av tredje kvartal.

Nordeas funding- og likviditetsvirksomhet

Nordea har fortsatt et sterkt navn i alle markedene. Gjennomsnittlige fundingkostnader steg noe som følge av at langsiktig funding forfalt, og nye emisjoner hadde høyere markedsmarginer.

I fjerde kvartal hentet Nordea inn langsiktig funding på rundt EUR 5,3mrd, hvorav rundt EUR 2,8mrd var svenske, norske og finske obligasjoner med fortrinnsrett i innenlandske og utenlandske markeder. Nordea Bank Finland utstedte sin første obligasjon med fortrinnsrett i november etter det nye finske lovverket for slike obligasjoner. Med dette har Nordea nå plattformer for å utstede obligasjoner med fortrinnsrett etter de lokale regelverkene i alle fire nordiske land. Andelen langsiktig funding var 65 % ved utgangen av fjerde kvartal.

Nordeas funding og likviditetsstyring tar sikte på forsiktighet når det gjelder både kort- og langsiktig risikoer.

Når det gjelder langsiktig fundingrisiko, beregner Nordea forskjellen mellom eiendeler og gjeld og matchingen av eiendelenes og gjeldens durasjon. Ved utgangen av 2010 matchet disse godt. Gjennomsnittlig durasjon var 2,7 år på eiendelssiden og 2,3 år på gjeldssiden, som gjenspeiler den vel avveide styringen av likviditetsrisikoen.

For kortsiktig likviditetsrisiko benytter Nordea et mål som ligger nært kravet om likvide eiendeler (LCR). Likviditetsbufferen inneholder meget likvide verdipapirer som kvalifiserer som sikkerhet i sentralbankene, med lignende egenskaper i forhold til Basel IIIs likvide eiendeler, og beløp seg til EUR 61mrd ved utgangen av fjerde kvartal (EUR 55,5mrd ved utgangen av tredje kvartal).

Nordea-aksjen

I fjerde kvartal gikk Nordeas aksjekurs opp fra SEK 70,20 til SEK 73,15 på NASDAQ OMX Nordic Exchange.

Avkastningen til aksjonærene i fjerde kvartal var 4,2 %. Nordea var nummer 4 av de 20 sammenlignbare bankene i Europa som hadde en gjennomsnittlig avkastning til aksjonærene på -9,4 %.

Mandat til kjøp og bruk av egne aksjer

For å kunne tilpasse selskapets kapitalstruktur til kapitalbehovet til enhver tid og bruke egne aksjer som betaling i forbindelse med kjøp eller for å finansiere slike kjøp, vil styret foreslå for generalforsamlingen den 24. mars 2011 at det får fullmakt til å vedta et kjøp av egne aksjer på et regulert marked der selskapets egne aksjer er notert, eller ved å gi kjøpstilbud til samtlige aksjonærer. Fullmakten er begrenset slik at Nordeas beholdning av egne aksjer skal utgjøre høyst 10 % av samtlige aksjer.

Styret vil også foreslå å få fullmakt til å vedta overdragelse av egne aksjer for å bruke dem som betaling for eller finansiering av kjøp av selskaper eller virksomheter. Overdragelsen skal kunne brukes på en annen måte enn på et regulert marked og uten forkjøpsrett for aksjonærene.

Utbytte

Styret vil foreslå for generalforsamlingen at det utdeles et utbytte på EUR 0,29 per aksje (EUR 0,25), en økning på 16 % i forhold til året før. Det tilsvarer en utbetaling på 44 % av resultatet, som er på linje med utbyttepolicyen. Samlet foreslått utbytte beløper seg til EUR 1 168m.

Ex-utbyttedato for Nordea-aksjen er 25. mars 2011. Foreslått registreringsdag for utbytte er 29. mars, og utbetalingsdagen vil være 5. april.

Resultatbaserte lønninger

Resultatbaserte lønninger i Nordea omfatter bonuser og variable lønnsdeler.

Nordea har gjort avsetninger til forskjellige former for resultatbaserte lønninger i 2010, og implementert de anbefalinger som EU kom med i slutten av april 2009, samt ifølge nye lokale forskrifter. Derfor er det avtalt med alle risikotakere som kvalifiserer til resultatbaserte lønninger for året 2010, å utsette utbetaling av en betydelig del av den opptjente lønningen i tre år. Avhengig av landet vedkommende er ansatt i, må opp til 60 % utsettes. I likhet med 2009 da en utsettelse etter G20-prinsippene ble introdusert, skal beløpet som betales til medarbeidere i land der et slikt mål kreves, justeres (opp eller ned) etter utviklingen i avkastningen til aksjonærene.

For å opprettholde posisjonen som en ledende bank i Europa, inkludert i områder som er direkte utsatt for internasjonal konkurranse: kapitalmarkeds- og investeringsbankvirksomhetene og midler til forvaltning, tilbyr Nordea utvalgte medarbeidere på disse områdene bonusordninger.

Den beregnede avsetningen til bonus i disse områdene var i 2010 EUR 169m (EUR 212m), hvorav rundt EUR 32m relaterer seg til Sverige. Utbetalingen – samlede personal-kostnader inkludert faste lønninger og bonuser i forhold til samlede inntekter – i områder med bonusordninger, økte til 19,4 % i 2010 sammenlignet med 16,4 % i 2009. Nordea fortsetter derfor å ha utbetalinger som er rundt halvparten av det de fleste internasjonale sammenlignbare bankene har. Bonus i forhold til samlede inntekter gikk ned til 5,9 % i 2010 sammenlignet med 6,2 % i 2009.

Variable lønnsdeler i andre områder og enheter beløp seg til EUR 97m i 2010 (EUR 82m). Godtgjørelsesordningene har en øvre grense, som normalt tilsvarer tre måneders fastlønn, og er basert på måloppnåelser som kunde-tilfredshet, ledelse og risiko- og kredittstyring.

Avsetningene til resultatbaserte lønninger i fjerde kvartal var EUR 73m, opp fra EUR 66m i tredje kvartal.

Resultatbaserte lønninger med sosiale kostnader

EURm	2010	2009
Bonus, bonusområder	169	212
Variable lønnsdeler, andre områder	97	82 ¹
Utbetalinger, bonusområder ²	19,4 %	16,4 %
Bonus i forhold til samlede inntekter, bonusområder ³	5.9%	6.2%

¹) Omarbeidet for å sikre sammenlignbarhet med 2010

²) Faste lønninger og bonus i forhold til samlede inntekter.

³) Bonus i forhold til samlede inntekter.

Overskuddsdeling og langsiktige insentivordninger

I 2010 ble det satt av i alt rundt EUR 34m til Nordeas vanlige overskuddsdelingsordning for alle medarbeidere, og til de langsiktige insentivordningene til ledere og nøkkelpersoner.

Overskuddsdelingsordningen for 2011 er basert på de samme basisprinsippene og parametrene som ordningen for 2010, og det maksimale beløpet for de tre parametrene er uendret. Hvis alle resultatkriteriene oppfylles, vil

kostnaden til ordningen beløpe seg til høyst rundt EUR 100m.

Generalforsamlingen i 2010 vedtok et langsiktig insentivprogram (LTIP), LTIP 2010, for inntil 400 ledere og nøkkelpersoner. For å delta i ordningen måtte deltakerne investere deler av lønnen i Nordea-aksjer for å sikre at de har samme interesser og perspektiver som aksjonærene. LTIP 2010 er basert på de samme prinsippene som de tidligere programmene med matching- og resultataksjer som måler resultatet over lengre tid. LTIP 2010 har tre års opptjeningstid og ikke to år som de tidligere programmene, og er basert på gratis aksjer i stedet for kjøpsrett til aksjer. Resultatmålene er veksten i risikojustert resultat per aksje og avkastning til aksjonærene sammenlignet med finansinstitusjoner i Norden og Europa.

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 24. mars 2011 kl. 13.00 CET i Aula Magna på Stockholms universitet. Informasjonsmøter for aksjonærer avholdes før generalforsamlingen, 15. mars i København og 17. mars i Helsinki.

Utsikter

I tråd med markedspraksis har Nordea bestemt seg for ikke å komme med utsikter for 2011.

Kvartalsvis utvikling, konsernet

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Netto renteinntekter	1 365	1 310	1 249	1 235	1 299	5 159	5 281
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	618	525	538	475	463	2 156	1 693
Netto resultat på poster til virkelig verdi	504	446	339	548	351	1 837	1 946
Egenkapitalmetoden	5	29	7	25	15	66	48
Andre driftsinntekter	15	53	28	20	30	116	105
Sum driftsinntekter	2 507	2 363	2 161	2 303	2 158	9 334	9 073
Generelle administrasjonskostnader:							
Personalkostnader	-675	-721	-701	-687	-702	-2 784	-2 724
Andre kostnader	-543	-436	-445	-438	-471	-1 862	-1 639
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-52	-39	-40	-39	-46	-170	-149
Sum driftskostnader	-1 270	-1 196	-1 186	-1 164	-1 219	-4 816	-4 512
Resultat før tap	1 237	1 167	975	1 139	939	4 518	4 561
Tap på utlån, netto	-166	-207	-245	-261	-347	-879	-1 486
Driftsresultat	1 071	960	730	878	592	3 639	3 075
Skattekostnad	-301	-249	-191	-235	-145	-976	-757
Resultat for perioden	770	711	539	643	447	2 663	2 318
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,19	0,18	0,13	0,16	0,11	0,66	0,60
Resultat per aksje, siste 12 måneder, EUR	0,66	0,58	0,55	0,57	0,60	0,66	0,60

Kundeområder

Nordic Banking

Antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med netto 40 000 i fjerde kvartal. Den årlige veksten var på 6 %. Rundt 30 000 av dem var nye kunder i Nordea. Ser vi bort fra Fionia, er dette det høyeste antallet nye kunder i et kvartal noensinne.

Den positive utviklingen i antall proaktive kundemøter fortsatte. Økningen fra samme periode i fjor var på 48 %. Markedsandelene for utlån til personmarkedet og innskudd fra bedriftsmarkedet økte i alle fire land, men for innskudd fra personmarkedet og utlån til bedriftsmarkedet, var bildet mer sammensatt i de forskjellige landene.

I Danmark, Norge og Sverige ble Nordea kåret til årets bank i 2010 av tidsskriftet The Banker.

Det strategiske tiltaket Fremtidens Distribusjon fortsetter etter planen. I fjerde kvartal ble 43 kontorer bygd om, og i alt 82 kontorer følger nå det nye kontorkonseptet. Erfaringene så langt viser at arbeidsmåten ved kontorene er blitt mer fokusert og strukturert og skal forbedre både kundetilfredsheten og resultatene. Parallelt med dette ble nettbanktilbudet utviklet ytterligere.

Nye nettbankversjoner ble lansert i Finland og Sverige, med et forbedret produkttilbud og mer brukervennlige

tjenester. I Norge ble det lansert en applikasjon for iPad som gir tilgang til nettbanken.

Nordeas kundetilfredshet økte til et rekordhøyt nivå, i hovedsak på grunn av relasjonskunder i personmarkedet, CMB- og store bedriftskunder.

Resultat

Samlede inntekter gikk opp med 12 % sammenlignet med kvartalet før, som følge av sterke resultater i alle viktige inntektsområder.

Innskuddsmarginene økte som følge av høyere kort-siktige renter i Danmark, Finland og Sverige, mens utlånsmarginene stort sett var uendrede. Inntektene fra bedriftsmarkedet økte fra forrige kvartal, noe som gjenspeilte en rekke store transaksjoner og gevinster fra verdiregulering. Inntektene fra personmarkedet økte i alle segmenter. Det skyldes en stor tilstrømming av kunder både i fjerde kvartal samt i tidligere kvartaler. Kostnadene økte som følge av sesongmessige svingninger i markedsføringsaktiviteter og aktiviteter knyttet til Fremtidens Distribusjon. I lokale valutaer var kostnadene uendrede sammenlignet med samme periode i fjor.

Netto tap på utlån var lavere for femte kvartal på rad. Tap i forhold til utlån utgjorde 27 basispunkter. Netto tap på utlån gikk ned i Danmark og Finland, og gikk opp fra svært lave nivåer i Norge og Sverige.

Nordic Banking, driftsresultat, volum og marginer

	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Endring 4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
EURm									
Netto renteinntekter	1 039	996	951	936	978	4 %	6 %	3 922	3 958
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	543	447	491	432	418	21 %	30 %	1 913	1 491
Netto resultat på poster til virkelig verdi	233	175	173	139	138	33 %	69 %	720	561
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	3	8	22	16	19	-63 %	-84 %	49	52
Sum inntekter inkl. allokeringer	1 818	1 626	1 637	1 523	1 553	12 %	17 %	6 604	6 062
Personalkostnader	-314	-316	-311	-303	-356	-1 %	-12 %	-1 244	-1 233
Sum kostnader inkl. allokeringer	-923	-878	-862	-874	-885	5 %	4 %	-3 537	-3 216
Resultat før tap på utlån	895	748	775	649	668	20 %	34 %	3 067	2 846
Tap på utlån, netto	-155	-188	-200	-209	-267	-18 %	-42 %	-752	-1 151
Driftsresultat	740	560	575	440	401	32 %	85 %	2 315	1 695
Kostnader i % av inntekter	51	54	53	57	57			54	53
Avkastning på økonomisk kapital, %	18	14	16	13	14				
Antall medarbeidere (årsverk)	16 239	16 409	16 528	16 570	16 575	-1 %	-2 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	116,2	116,1	115,5	110,9	107,1	0 %	8 %		
Utlån til personkunder	136,7	132,3	128,4	123,9	119,5	3 %	14 %		
Samlede utlån	252,9	248,4	243,9	234,8	226,6	2 %	12 %		
Innskudd fra bedriftskunder	62,0	57,6	55,5	56,7	57,3	8 %	8 %		
Innskudd fra personkunder	74,5	72,6	72,1	68,7	68,3	3 %	9 %		
Samlede innskudd	136,5	130,2	127,6	125,4	125,6	5 %	9 %		
Marginer, %									
Utlån til bedriftskunder	1,52	1,50	1,48	1,48	1,43				
Boliglån	0,78	0,78	0,81	0,84	0,82				
Forbrukslån	4,01	4,08	4,07	4,03	4,06				
Samlede utlånsmarginer	1,42	1,43	1,43	1,45	1,41				
Innskudd fra bedriftskunder	0,28	0,22	0,16	0,19	0,21				
Innskudd fra personkunder	0,21	0,08	0,01	0,04	0,08				
Samlede innskuddsmarginer	0,24	0,14	0,08	0,11	0,14				

Banking Danmark Forretningsutvikling

Den positive utviklingen i Banking Danmark fortsatte i fjerde kvartal. Antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 8 000 i kvartalet. Den årlige veksten var på 5 %. Innsatsen for å skape positive kundeopplevelser resulterte i en positiv utvikling i kundetilfredsheten samt større volum og høyere markedsandeler for innskudd og utlån.

Bedriftsmarkedet var preget av fortsatt sterk konkurranse, særlig om de store kundene. Nordea har likevel økt sin andel av utlånsmarkedet, selv med samme marginer.

Markedsandelen for innskudd fra personmarkedet var stabil, mens markedsandelen for innskudd fra bedrifter økte med 3,1 prosentpoeng fra tredje kvartal på grunn av noen få store termininnskudd knyttet til kapital-markedstransaksjoner. Marginene på boliglån gikk opp med 5 basispunkter som resultat av den generelle reprisingen som ble iverksatt fra oktober. Sterk priskonkurranse om innskuddene er allerede merkbar.

Resultat

Samlede inntekter steg til et rekordhøyt nivå i fjerde kvartal. Dette skyldes økninger i alle viktige inntekstposter.

Sparerelaterte gebyr- og provisjonsinntekter hadde sterk vekst, på bakgrunn av høyere aktivitet enn i forrige kvartal. Også bortfallet av den danske garantiordningen ved utgangen av tredje kvartal bidro til høyere gebyr- og provisjonsinntekter i fjerde kvartal. Samlede inntekter ble også påvirket av positive justeringer i netto resultat av poster til virkelig verdi.

I begynnelsen av fjerde kvartal påvirket økningen i markedsrentene netto renteinntekter positivt. I tillegg påvirket det større forretningsvolumet netto renteinntekter positivt, spesielt på utlånsiden.

Tap på utlån lå fortsatt på et høyt nivå. Tap i andel av utlån utgjorde 44 basispunkter, uendret fra tredje kvartal (eksklusive avsetninger til den danske garantiordningen). De stadige ratingendringene i porteføljen tyder på at tap på utlån har nådd toppen. Tap på utlån og utfordringer med kredittkvalitet er det stort sett små og mellomstore bedrifts- og landbrukskunder som står for.

Banking Danmark, driftsresultat, volum, marginer og markedsandeler

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Endring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Netto renteinntekter	344	332	324	325	354		4 %	-3 %	1 325	1 403
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	148	91	100	90	91		63 %	63 %	429	310
Netto resultat på poster til virkelig verdi	107	64	63	52	35		67 %	206 %	286	179
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	3	5	20	13	15		-40 %	-80 %	41	42
Sum inntekter inkl. allokeringer	602	492	507	480	495		22 %	22 %	2 081	1 934
Personalkostnader	-108	-109	-105	-103	-112		-1 %	-4 %	-425	-405
Sum kostnader inkl. allokeringer	-283	-264	-260	-261	-256		7 %	11 %	-1 068	-965
Resultat før tap på utlån	319	228	247	219	239		40 %	33 %	1 013	969
Tap på utlån, netto	-79	-129	-137	-115	-153		-39 %	-48 %	-460	-645
Driftsresultat	240	99	110	104	86		142 %	179 %	553	324
Kostnader i % av inntekter	47	54	51	54	52				51	50
Avkastning på økonomisk kapital, %	24	15	18	16	20					
Antall medarbeidere (årsverk)	5 111	5 154	5 149	5 164	5 191		-1 %	-2 %		
Volum, EURmrd:										
Utlån til bedriftskunder	32	30,9	31,2	30,1	30,5		4 %	5 %		
Utlån til personkunder	43,4	42,7	41,7	40,7	40,3		2 %	8 %		
Samlede utlån	75,4	73,6	72,9	70,8	70,8		2 %	6 %		
Innskudd fra bedriftskunder	13,2	13,6	13,2	13,4	13,9		-3 %	-5 %		
Innskudd fra personkunder	23,7	23,2	23,5	22,1	22,4		2 %	6 %		
Samlede innskudd	36,9	36,8	36,7	35,5	36,3		0 %	2 %		
Marginer, %						Markedsandel, %*				
Utlån til bedriftskunder	1,68	1,71	1,73	1,73	1,65			4. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 09
Boliglån	0,54	0,49	0,50	0,50	0,49	Utlån til bedriftskunder ¹		21,6	20,7	20,5
Forbrukslån	4,56	4,68	4,70	4,65	4,71	Utlån til personkunder		17,1	16,9	16,2
Samlede utlånsmarginer	1,61	1,62	1,63	1,64	1,58	Boliglån		15,9	15,8	15,5
Innskudd fra bedriftskunder	0,20	0,17	0,18	0,22	0,21	Innskudd fra bedriftskunder ¹		27,4	24,3	23,4
Innskudd fra personkunder	0,12	-0,01	0,01	0,11	0,19	Innskudd fra personkunder		22,4	22,4	21,6
Samlede innskuddsmarginer	0,16	0,07	0,09	0,16	0,20	¹ eksklusive finansinstitusjoner, *) fra nov/avg/nov				

Banking Finland Forretningsutvikling

Resultatene i fjerde kvartal gjenspeiler fokuset på Vekstplan Finland og det økte aktivitetsnivået både i person- og bedriftsmarkedet. Antallet proaktive kundemøter var fortsatt høyt, og kundetilfredsheten i Nordea økte blant relasjonskundene. Dessuten ble det arbeidet med å utvikle salgslederkompetansen for ytterligere å forbedre Nordeas kundeservice. Antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 10 500 i kvartalet, og veksten utgjorde 5 % på årsbasis.

Konkurransen om innskuddene gjorde at kundeprisene var over markedsrenten. Nordeas posisjon er fortsatt sterk, ettersom markedsandelen av innskudd fra personkunder holdt seg nærmest uendret. Ved utgangen av 2010 var det 30 kontorer som fulgte den nye forretningsmodellen, med økt fokus på bedre rådgivningstjenester.

Et høyt aktivitetsnivå i bedriftssektoren samt oppgangen i økonomien førte til økt etterspørsel etter Markets- og cash management-tjenestene. Rente-, valuta- og råvaresikring

samt utviklingen i SEPA-betalingene (Single European Payment Area) bidro positivt til resultatene. Utlånsmarginer til bedrifter gikk også opp med 15 basispunkter fra fjerde kvartal 2009. Nordea beholdt sin markedsandel for bedriftsinnskudd, mens markedsandelen for utlån til bedriftsmarkedet gikk ned fordi kundene etterspurte andre løsninger på fremmedkapitalmarkedet.

Resultat

Den kortsiktige renten steg fortsatt i fjerde kvartal og forbedret innskuddsmarginene. Økning i netto gebyr- og provisjonsinntekter var betydelig og endte på et rekordhøyt nivå. Samlede kostnader utviklet seg etter planene – økningen fra tredje kvartal skyldes kostnader knyttet til Vekstplan Finland. Endringer i personalsammensetningen fortsatte – og reduksjonen primært blant medarbeidere i kundesentre trakk ned antall ansatte.

Netto tap på utlån var EUR 28m, hovedsakelig i bedriftsmarkedet. Tap i forhold til utlån utgjorde 22 basispunkter (42 basispunkter i tredje kvartal).

Banking Finland, driftsresultat, marginer, volum og markedsandeler

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Endring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Netto renteinntekter	202	196	189	190	193		3 %	5 %	777	811
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	140	131	131	132	119		7 %	18 %	534	443
Netto resultat på poster til virkelig verdi	36	39	35	36	39		-8 %	-8 %	146	147
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	-1	2	1	1	1				3	4
Sum inntekter inkl. allokeringer	377	368	356	359	352		2 %	7 %	1 460	1 405
Personalkostnader	-71	-75	-73	-72	-91		-5 %	-22 %	-291	-319
Sum kostnader inkl. allokeringer	-216	-201	-212	-213	-224		7 %	-4 %	-842	-811
Resultat før tap på utlån	161	167	144	146	128		-4 %	26 %	618	594
Tap på utlån, netto	-28	-53	-55	-55	-42		-47 %	-33 %	-191	-186
Driftsresultat	133	114	89	91	86		17 %	55 %	427	408
Kostnader i % av inntekter	57	55	60	59	64				58	58
Avkastning på økonomisk kapital, %	14	15	12	14	12					
Antall medarbeidere (årsverk)	5 039	5 090	5 216	5 169	5 148		-1 %	-2 %		
Volum, EURmrd:										
Utlån til bedriftskunder	23,3	23,8	23,9	23,3	22,6		-2 %	3 %		
Utlån til personkunder	29,4	28,9	28,9	27,7	27,4		2 %	7 %		
Samlede utlån	52,7	52,7	52,8	51,0	50,0		0 %	5 %		
Innskudd fra bedriftskunder	15,8	13,5	14,1	14,1	13,6		17 %	16 %		
Innskudd fra personkunder	23,7	23,2	23,2	22,3	22,1		2 %	7 %		
Samlede innskudd	39,5	36,7	37,3	36,4	35,7		8 %	11 %		
Marginer, %						Markedsandel, %*				
Utlån til bedriftskunder	1,47	1,45	1,44	1,40	1,32			4. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 09
Boliglån	0,74	0,77	0,81	0,82	0,83	Utlån til bedriftskunder ¹		33,4	34,4	34,3
Forbrukslån	3,35	3,44	3,39	3,36	3,48	Utlån til personkunder		30,9	30,8	30,6
Samlede utlånsmarginer	1,35	1,37	1,38	1,37	1,36	Boliglån		31,0	30,9	30,6
Innskudd fra bedriftskunder	0,22	0,13	0,06	0,08	0,14	Innskudd fra bedriftskunder ¹		39,0	39	40,4
Innskudd fra personkunder	0,06	-0,08	-0,17	-0,13	-0,07	Innskudd fra personkunder		31,5	31,6	31,1
Samlede innskuddsmarginer	0,12	0,00	-0,08	-0,05	0,01	¹ eksklusive finansinstitusjoner, *) fra nov/sep/sep				

Banking Norge Forretningsutvikling

I personmarkedet var det høy aktivitet i fjerde kvartal, og antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder økte med 5 000. Veksten var 9 % på årsbasis. I 2010 gikk antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder opp med 24 000 eller 11 %. Etableringen av nye kundeforhold er en viktig pådriver for vekst. Den sterke fremgangen ble også tydeliggjort av at et ledende privatøkonomisk tidsskrift valgte Nordea som beste norske totalbank på personmarkedet i 2010.

Markedsandelen for utlån til personmarkedet økte ytterligere i kvartalet, mens markedsandelen for innskudd fra personmarkedet ble redusert og var på linje med fjerde kvartal i fjor. Konkurransen om innskuddene var fortsatt sterk.

Forretningsaktivitetene i bedriftssegmentet økte sammenlignet med tredje kvartal, og dette påvirket gebyr- og provisjonsinntektene positivt. Utlånsvolumet gikk imidlertid ned, noe som i hovedsak skyldes noen få store kunder. Innskuddsvolumet fra bedrifter økte i betydelig grad i fjerde kvartal, og dette ga høyere markedsandel.

Konkurransen om de sterke bedriftskundene og særlig de svært store kundene, ble stadig sterkere. Dette legger sterkt press på både utlåns- og innskuddsmarginene. Imidlertid

har fortløpende tiltak som er knyttet til reprising av kredittrisiko, oppveid for effekten av den intensiverte konkurransen.

I fjerde kvartal har Banking Norge forberedt utrulling av Fremtidens Distribusjon i tråd med tiltakene for ytterligere forbedring av kundetilfredshet og resultater. Kunde-tilfredsheten økte i 2010, særlig blant store bedriftskunder.

Resultat

Samlede inntekter økte med 6 % fra forrige kvartal, i hovedsak på grunn av økt aktivitet og salg av spareprodukter, økt salg av kapitalmarkedsprodukter og netto resultat på poster til virkelig verdi. Den økte konkurransen førte til en nedgang på 3 basispunkter i boliglånsmarginene. Innskuddsmarginene var nesten uendrede. Konkurransen har vært tøff, og særlig ettertraktet er store enkeltinnskudd fra bedrifter.

Antall medarbeidere (årsverk) gikk ned med 2 % i samsvar med planene om reduksjon og omfordeling av ressurser fra lavvekst- til høyvekstområder.

Tap i forhold til utlån utgjorde 24 basispunkter (6 basispunkter i tredje kvartal). Økningen skyldes i hovedsak et par større avsetninger innenfor bedriftssegmentet.

Banking Norge, driftsresultat, marginer, volum og markedsandeler

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Endring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Netto renteinntekter	194	188	187	187	189		3 %	3 %	756	777
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	70	64	70	51	56		9 %	25 %	255	199
Netto resultat på poster til virkelig verdi	29	25	29	20	31		16 %	-6 %	103	103
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	2	2				2	3
Sum inntekter inkl. allokeringer	293	277	286	260	278		6 %	5 %	1 116	1 082
Personalkostnader	-47	-46	-46	-46	-54		2 %	-13 %	-185	-178
Sum kostnader inkl. allokeringer	-140	-143	-130	-137	-141		-2 %	-1 %	-550	-494
Resultat før tap på utlån	153	134	156	123	137		14 %	12 %	566	588
Tap på utlån, netto	-26	-6	-7	-23	-47		333 %	-45 %	-62	-147
Driftsresultat	127	128	149	100	90		-1 %	41 %	504	441
Kostnader i % av inntekter	48	52	46	53	51				49	46
Avkastning på økonomisk kapital, %	13	11	15	11	12					
Antall medarbeidere (årsverk)	1 778	1 807	1 791	1 810	1 803		-2 %	-1 %		
Volum, EURmrd:										
Utlån til bedriftskunder	23,1	24,0	24,2	22,5	21,7		-4 %	6 %		
Utlån til personkunder	24,8	23,2	22,6	21,9	20,8		7 %	19 %		
Samlede utlån	47,9	47,2	46,8	44,4	42,5		1 %	13 %		
Innskudd fra bedriftskunder	15,9	14,7	13,7	13,6	14,0		8 %	14 %		
Innskudd fra personkunder	8,3	8,3	8,5	7,9	7,6		0 %	9 %		
Samlede innskudd	24,2	23,0	22,2	21,5	21,6		5 %	12 %		
Marginer, %						Markedsandel, %*				
Utlån til bedriftskunder	1,64	1,62	1,61	1,65	1,62			4. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 09
Boliglån	0,87	0,90	1,06	1,23	1,18	Utlån til bedriftskunder ¹		14,4	15,0	15,0
Forbrukslån	7,14	7,22	7,32	7,33	6,98	Utlån til personkunder		11,5	11,4	11,2
Samlede utlånsmarginer	1,40	1,41	1,48	1,59	1,55	Boliglån		12,0	11,9	11,5
Innskudd fra bedriftskunder	0,28	0,29	0,22	0,27	0,26	Innskudd fra bedriftskunder ¹		17,1	17,0	17,9
Innskudd fra personkunder	0,31	0,32	0,15	0,05	-0,01	Innskudd fra personkunder		8,6	8,7	8,6
Samlede innskuddsmarginer	0,29	0,30	0,19	0,19	0,16	¹ eksklusiv finansinstitusjoner, *) fra nov/avg/nov				

Valutasvingninger påvirket inntektene og kostnadene med -1% kv4/kv3 (+4% kv4/kv4).

Valutasvingninger påvirket balansepostene med +2% kv4/kv3 (+7% kv4/kv4).

Banking Sverige

Forretningsutvikling

Inntektene var på et rekordhøyt nivå i fjerde kvartal på grunn av fortsatt stor fremgang i forretningene og et sterkt oppsving i den svenske økonomien. Økningen i antall Fordel Pluss- og Private Banking-kunder fortsatte også, med totalt 16 000 nye kunder i kvartalet, som tilsvarer 8 % på årsbasis. I november ble Nordea kåret til årets mobil-bank. Dette er en anerkjennelse av vårt strategiske tiltak, Fremtidens Distribusjon, og særlig vår flerkanalstrategi. Kundetilfredsheten for 2010 gikk opp, særlig blant relasjonskundene.

Antall rådgivningsmøter med personkunder var det høyeste noensinne, noe som bidro til en sterk økning i utlånsvolum, innskudd, samt i fond, Unit Link og meglerprovisjoner. Innskuddsmarginen på brukskonti forbedret seg som følge av høyere markedsrente, mens boliglånsmarginene falt noe.

Forretningsaktivitetene var også høye mot bedriftskundene, og dette resulterte i høyere transaksjonsinntekter generelt samt flere bedriftstransaksjoner i kvartalet.

Utlånsvolumet til bedrifter holdt seg uendret i lokal valuta. Det gjenspeiler en sterk konkurranse og en etterspørsel som var noe lavere enn normalt for sesongen.

Marginene på utlån økte som følge av fortsatt reprising av kredittrisiko og endringer i sammensetningen av forretningene. Innskudd fra bedrifter økte. Det skyldtes høyt transaksjonsvolum, men var også en følge av høyere aktivitet i markedet for innskudd fra bedrifter i fjerde kvartal.

Resultat

De økte forretningsvolumene og -marginene, og økt transaksjonsinntekter, førte til en solid økning i samlede inntekter (i lokal valuta opp med 15 % sammenlignet med fjerde kvartal 2009). Netto renteinntekter økte med 9 % fra tredje kvartal som følge av større volum til høyere marginer. Netto gebyr- og provisjonsinntekter økte med 15 % som følge av større midler til forvaltning på spare- og plasseringsområdet, stigende kortvolum og mange corporate finance-transaksjoner i kvartalet. Netto resultat på poster til virkelig verdi fortsetter å forbedre seg, og dette gjenspeiler fortsatt stor oppgang i kapitalmarkedene.

Tap i forhold til utlån utgjorde 12 basispunkter (0 basispunkter i tredje kvartal).

Banking Sverige, driftsresultat, marginer, volum og markedsandeler

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Endring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Netto renteinntekter	286	263	240	222	228		9 %	25 %	1 011	906
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	186	162	190	160	153		15 %	22 %	698	541
Netto resultat på poster til virkelig verdi	61	48	46	31	33		27 %	85 %	186	133
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	0				0	0
Sum inntekter inkl. allokeringer	533	473	476	413	414		13 %	29 %	1 895	1 580
Personalkostnader	-87	-85	-87	-82	-98		2 %	-11 %	-341	-327
Sum kostnader inkl. allokeringer	-274	-261	-250	-254	-249		5 %	10 %	-1 039	-894
Resultat før tap på utlån	259	212	226	159	165		22 %	57 %	856	686
Tap på utlån, netto	-19	-1	0	-13	-22				-33	-166
Driftsresultat	240	211	226	146	143		14 %	68 %	823	520
Kostnader i % av inntekter	51	55	53	62	60				55	57
Avkastning på økonomisk kapital, %	19	16	17	12	14					
Antall medarbeidere (årsverk)	4 310	4 357	4 370	4 425	4 430		-1 %	-3 %		
Volum, EURmrd:										
Utlån til bedriftskunder	37,8	37,4	36,2	35,2	32,4		1 %	17 %		
Utlån til personkunder	39,1	37,5	35,2	33,4	30,9		4 %	27 %		
Samlede utlån	76,9	74,9	71,4	68,6	63,3		3 %	21 %		
Innskudd fra bedriftskunder	17,0	15,8	14,4	15,3	16,0		8 %	6 %		
Innskudd fra personkunder	18,9	17,9	17,0	16,6	16,1		6 %	17 %		
Samlede innskudd	35,9	33,7	31,4	31,9	32,1		7 %	12 %		
Marginer, %						Markedsandel, %*				
Utlån til bedriftskunder	1,31	1,25	1,24	1,23	1,19			3. kv. 10	2. kv. 10	3. kv. 09
Boliglån	1,00	1,03	0,95	0,92	0,91	Utlån til bedriftskunder ¹		16,9	17,1	17,0
Forbrukslån	2,97	2,92	2,76	2,73	2,66	Utlån til personkunder		14,1	14,1	13,8
Samlede utlånsmarginer	1,30	1,28	1,23	1,21	1,19	Boliglån		15,2	15,1	14,9
Innskudd fra bedriftskunder	0,42	0,28	0,18	0,19	0,24	Innskudd fra bedriftskunder ¹		18,6	18,3	18,2
Innskudd fra personkunder	0,49	0,28	0,21	0,20	0,25	Innskudd fra personkunder		16,3	16,6	17,7
Samlede innskuddsmarginer	0,46	0,28	0,20	0,19	0,24	¹ eksklusive finansinstitusjoner, *) fra nov/avg/nov				

Valutasvingninger påvirket inntektene og kostnadene med +2% kv4/kv3 (+15% kv4/kv4).

Valutasvingninger påvirket balansepostene med +2% kv4/kv3 (+15% kv4/kv4).

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 dette segmentet presentert separat her. I årsrapporten er tallene for Corporate Merchant Banking inkludert i kundeområdet Nordic Banking.

Forretningsutvikling

Med stadig mer konkurranse i markedet fortsatte Corporate Merchant Banking den positive trenden med økning i de samlede inntektene for sjette kvartal på rad. Økningen var på 15 % sammenlignet med tredje kvartal, og 42 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Storkundemarkedet har stabilisert seg etter finanskrisen, og konkurransen har økt. Særlig de internasjonale aktørene er tilbake i konkurransen om markedsandeler.

Inntektsutviklingen bekrefter høy utlånsaktivitet, som i stor grad skyldes refinansieringer fordi kundene utnytter de normaliserte markedsforholdene og den økte interessen fra de internasjonale bankene. Dette setter marginene under press. Den sterke økningen i gebyrinntekter kommer fra en rekke større kundetransaksjoner, særlig i Danmark og Finland.

Veksten i utlånsvolumer, sammenlignet med samme kvartal i 2009, har avtatt noe. Det gjenspeiler høyere likviditet blant kundene. Utlånsmarginene økte i fjerde kvartal.

Innskuddsvolumet fortsatte å stige i fjerde kvartal sammenlignet med tidligere kvartaler, selv om marginene var svært lave. Dette gjenspeilte det lave rentenivået og den sterke konkurransen.

Corporate Merchant Banking i Sverige høster fordelene av Vekstplan CMB Sverige. Den sterke fremgangen har ført til mange tilleggsforretninger. Nordea har i vesentlig grad styrket sin markedsposisjon som arrangør eller hovedbank, og også som cash management-bank for dette segmentet.

Corporate Merchant Banking, inntekter, volum og marginer

EURm	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Endring			
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Netto renteinntekter	205	199	196	189	177	3 %	16 %	789	670
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	85	70	74	67	77	21 %	10 %	296	279
Netto resultat på poster til virkelig verdi	146	109	102	86	53	34 %	175 %	443	277
Andre inntekter	0	0	0	0	0	0 %	0 %	0	0
Sum inntekter inkl. allokeringer	436	378	372	342	307	15 %	42 %	1 528	1 226
Volum, EURmrd:									
Utlån	43,8	44,2	44,9	43,2	42,4	-1 %	3 %		
Innskudd	22,8	21,1	20,4	21,1	21,3	8 %	7 %		
Marginer, %:									
Utlån	1,59	1,54	1,54	1,51	1,43				
Innskudd	0,13	0,11	0,10	0,12	0,14				

New European Markets

Forretningsutvikling

Den gunstige forretningsutviklingen i New European Markets holdt seg i fjerde kvartal. Både utlåns- og innskuddsvolumene fortsatte å vokse. Økonomiene i landene var fortsatt i fremgang, noe som førte til reduserte utlån med nedskrivninger og lavere tap på utlån. De gjennomsnittlige utlånsmarginene holdt seg stabile i kvartalet, både for bedrifts- og personmarkedet. Gjennomsnittlige innskuddsmarginer holdt seg også relativt uendrede i fjerde kvartal sammenlignet med forrige kvartal.

De baltiske landene

Økonomien i de baltiske landene fortsatte å friskne til, og Estland gikk over til euro ved utgangen av året. Utlånsvolumene økte marginalt i kvartalet, mens oppgangen i innskuddsvolumet var god. Utlånsmarginer har økt noe sammenlignet med forrige kvartal, mens innskuddsmarginer var nesten uendrede.

Inntektene var lavere enn i forrige kvartal, ettersom gebyr- og provisjonsinntektene var høye i tredje kvartal. Bortsett fra denne effekten var den samlede inntekten stort sett uendret. Netto avsetninger til tap på utlån ble redusert for fjerde kvartal på rad.

Polen

Den polske økonomien fortsatte å utvikle seg bra i kvartalet. Både utlån og innskudd hadde dobbeltsifret vekst, som følge av økt volum på både person- og bedriftsmarkedet. Utlånsmarginene økte noe, mens innskuddsmarginene var marginalt lavere.

Inntekter økte betydelig sammenlignet med kvartalet før og med 32 % i forhold til fjerde kvartal i fjor. Nordea har fortsatt å styrke sin posisjon blant utvalgte kundegrupper gjennom året og har fått mer enn 5 100 nye Fordel Pluss-kunder i dette kvartalet, og nesten 16 500 i alt i 2010. Nordea har også vunnet terreng blant store bedriftskunder i løpet av året.

Utvidelsen av Nordeas kontornettverk i Polen fortsetter, og 41 nye kontorer ble åpnet i fjerde kvartal. Samlet består Nordeas kontornettverk i Polen nå av mer enn 200 kontorer. Lederen av Nordea i Polen ble kåret til årets banksjef 2010 av tidsskriftet Gazeta Bankowa, på grunn av Nordea i Polens sterke finansielle resultater og den aktive medvirkningen i utviklingen av den polske banksektoren.

Russland

Den russiske økonomien viste tegn på styrke i kvartalet på grunn av den voksende eksporten. Det var en god økning både i utlåns- og innskuddsvolumet i kvartalet. Låne-marginene var fortsatt under press, mens innskuddsmarginene steg noe.

Nordea fikk også nye kunder i målsegmentene i fjerde kvartal. I desember åpnet banken fem nye kontorer, med fokus på personkunder. Inntektene steg noe sammenlignet med kvartalet før.

Kredittkvalitet

Nedskrivninger på utlån i de baltiske landene fortsatte å falle og beløp seg til EUR 5m i kvartalet. Det var EUR 12m lavere enn i tredje kvartal. Nedskrivningene i Polen utgjorde EUR 2m i kvartalet, og Russland regnskapsførte netto tilbakeføringer. Det bekrefter ytterligere den sterke kredittkvaliteten i disse landene.

Brutto utlån med nedskrivninger i de baltiske landene ble redusert til EUR 572m i kvartalet. Dette tilsvarer 741 basispunkter av samlede utlån, sammenlignet med 808 basispunkter ved utgangen av tredje kvartal. Samlede nedskrivninger i de baltiske landene tilsvarte 415 basispunkter av utlån ved utgangen av kvartalet. Nedskrivningsgraden i de baltiske landene var 56 %, sammenlignet med 58 % ved utgangen av tredje kvartal. Tap i forhold til utlån i kvartalet var 26 basispunkter i de baltiske landene og 15 basispunkter totalt for New European Markets.

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

	4. kv 2010	3.kv. 10	2. kv 10	1. kv 10	4. kv 2009
Netto tap på utlån EURm - hvorav utlånsgrupper	5 17	17 -2	22 4	32 2	65 24
Tap i forhold til utlån, bp	26	88	114	166	338
Brutto utlån med nedskrivninger, EURm	572	622	614	641	535
Brutto utlån med nedskrivninger, bp	741	808	808	822	695
Samlede nedskrivninger, EURm	320	361	347	339	319
Samlet nedskrivningsgrad, bp	415	469	457	435	414
Nedskrivninger i forhold til utlån med nedskrivninger ¹	56 %	58 %	57 %	53 %	60 %

¹ Samlede nedskrivninger i forhold til brutto utlån med nedskrivninger.

Resultat

Samlede inntekter var marginalt lavere i fjerde kvartal, på grunn av høye provisjonsinntekter i tredje kvartal etter en stor kapitalmarkedstransaksjon i Litauen. Samlede inntekter for hele året økte med 20 %. Av dette var cirka 5 prosentpoeng valutaeffekt. Netto renteinntekter økte noe i kvartalet, mens netto resultat på poster til virkelig verdi gikk ned. Samlede kostnader økte betydelig i fjerde kvartal som følge av åpningen av nye kontorer i Polen, samt høyere markedsførings- og IT-kostnader på grunn av høyere forretningsvolum. Antall årsverk steg med 202 i kvartalet. Dette gjenspeiler i hovedsak utvidelsen i Polen.

New European Markets, driftsresultat, volum og marginer per område

	New European Markets											
	Endring											
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv.10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09					
EURm	2010	2010	2010	2010	2009	3. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009			
Netto renteinntekter	133	129	122	118	109	3 %	22 %	502	420			
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	20	27	18	20	20	-26 %	0 %	85	64			
Netto resultat på poster til virkelig verdi	16	19	18	15	13	-16 %	23 %	68	64			
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0			0	0			
Andre driftsinntekter	2	1	5	1	2	100 %	0 %	9	5			
Sum inntekter inkl. allokeringer	171	176	163	154	144	-3 %	19 %	664	553			
Personalkostnader	-33	-34	-37	-35	-30	-3 %	10 %	-139	-118			
Andre kostnader inkl. nedskrivninger	-53	-35	-36	-33	-43	51 %	23 %	-157	-131			
Kostnader inkl. allokeringer	-86	-69	-73	-68	-73	25 %	18 %	-296	-249			
Resultat før tap på utlån	85	107	90	86	71	-21 %	20 %	368	304			
Tap på utlån, netto	-6	-14	-31	-34	-69	-57 %	-91 %	-85	-216			
Driftsresultat	79	93	59	52	2	-15 %		283	88			
Kostnader i % av inntekter	50	39	45	44	51							
Avkastning på økonomisk kapital, %	20	23	22	21	20							
Utlån, EURmrd	18,3	17,0	16,3	15,8	15,7	8 %	17 %					
Innskudd, EURmrd	5,4	4,8	4,5	4,7	5,1	13 %	6 %					
Antall medarbeidere (årsverk)	4 846	4 644	4 479	4 435	4 410							
Marginer, %												
Utlån til bedriftskunder	2,20	2,18	2,29	2,37	2,38							
Utlån til personkunder	1,93	1,91	1,84	1,83	1,79							
Innskudd fra bedriftskunder	0,47	0,48	0,51	0,58	0,74							
Innskudd fra personkunder	0,32	0,35	0,35	0,27	0,43							

	Baltikum					Polen					Russland				
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009
EURm	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009
Netto renteinntekter	41	38	35	33	29	35	33	30	30	29	59	58	57	55	51
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	8	17	10	12	11	9	7	6	5	5	3	3	3	3	4
Netto resultat på poster til virkelig verdi	1	2	1	-2	-2	14	14	13	9	9	2	3	3	8	6
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre driftsinntekter	1	1	0	0	0	0	1	4	1	1	1	0	0	0	1
Sum inntekter inkl. allokeringer	51	58	46	43	38	58	55	53	45	44	65	64	63	66	62
Personalkostnader	-8	-7	-7	-7	-5	-10	-11	-11	-11	-12	-12	-15	-17	-16	-12
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-15	-12	-12	-11	-16	-25	-15	-14	-14	-17	-13	-9	-8	-6	-10
Kostnader inkl. allokeringer	-23	-19	-19	-18	-21	-35	-26	-25	-25	-29	-25	-24	-25	-22	-22
Resultat før tap på utlån	28	39	27	25	17	23	29	28	20	15	40	40	38	44	40
Tap på utlån, netto	-5	-17	-22	-32	-65	-2	-1	-2	0	-1	1	3	-6	-2	-3
Driftsresultat	23	22	5	-7	-48	21	28	26	20	14	41	43	32	42	37
Kostnader i % av inntekter	45	33	41	42	55	60	47	47	56	66	38	38	40	33	35
Avkastning på økonomisk kapital, %	16	15	12	13	9	18	29	28	21	18	32	34	34	36	40
Utlån, EURmrd	7,8	7,7	7,6	7,8	7,7	5,6	4,9	4,6	4,5	4,6	4,9	4,4	4,1	3,5	3,4
Innskudd, EURmrd	1,9	1,8	1,7	1,8	2,0	2,5	2,1	2,0	2,1	2,1	1,0	0,9	0,8	0,8	1,0
Antall medarbeidere (årsverk)	1 167	1 151	1 144	1 154	1 148	1 936	1 781	1 656	1 627	1 630	1 710	1 679	1 648	1 628	1 613

Shipping, Oil Services & International Forretningsutvikling

Inntjeningen på de viktigste shippingområdene var svært moderat i fjerde kvartal, særlig med tanke på at fjerde kvartal vanligvis gir positive sesongmessige effekter for energirelaterte segmenter. Verdien av annenhånds tonnasje i segmentet for råolje og tørrlast rapporteres å ha falt i kvartalet. Fem år gamle oljetankere (VLCC) og tørrlasteskip (capesize) er nå bare verdt henholdsvis cirka halvparten og en tredjedel av rekordverdiene fra første halvår av 2008.

Det er en generell tendens på de fleste shippingområdene at ordrebøkene har krympet, kombinert med forsinkelser og annullering av eksisterende ordrer. Nær en fjerdedel av oljetankbestillingene som for ett år var forventet ferdigstilt i 2010, er fortsatt ikke levert. Dette vil gradvis bidra til å gjenopprette balansen mellom skipsfrakter og antall skip i markedet. På kort sikt forventer vi imidlertid at leveransene på de fleste shippingområdene i 2011 vil oppveie det som kan synes som en relativt beskjedne vekst i den generelle etterspørselen. Ettersom balansen i markedet synes å bli bedre fra 2012 og utover, forventes det at nedside-risikoen i skipsverdiene fra dagens nivåer vil være begrenset.

Økningen i oljeprisen i 2010 har ført til større lete- og produksjonsinvesteringer. Det har innvirket positivt på etterspørselen etter oljerelaterte tjenester. Vi tror oljeutslippet på Macondo-feltet i Mexicogolfen vil føre til strengere regler og forskrifter, økt fokus på sikker

drift og moderne utstyr, og også fremskynde behovet for ny teknologi. Det vil generelt være fordelaktig for oljeserviceselskapene. Vi mener derfor at det langsiktige grunnlaget for oljeserviceindustrien fortsatt er godt.

Volumet av syndikerte lån innen shipping og oljerelatert industri globalt gikk ned i fjerde kvartal sammenlignet med tredje kvartal, men volumet for hele året var USD 50mrd, opp 53 % fra 2009.

Nordeas syndikerte utlånsvolum var fortsatt sterkt og økte sammenlignet med tredje kvartal. Transaksjoner ble fortsatt utført på et konservativt grunnlag, og vi noterte også økt aktivitet blant shippingbankene.

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

Resultat

Samlede inntekter gikk opp 3 % sammenlignet med fjerde kvartal 2009, og endte på EUR 110m. Netto renteinntekter gikk opp med 14 %, i hovedsak som følge av en kombinasjon av volum og marginvekst sammenlignet med fjerde kvartal 2009. Netto tap på utlån fortsatte nedgangen fra tidligere kvartaler og endte på EUR 4m. Driftsresultatet var EUR 90m. Det er en liten oppgang fra forrige kvartal og 11 % opp fra fjerde kvartal 2009.

Shipping, Oil Services & International, driftsresultat, volum og marginer per område

EURm	Shipping, Oil Services & International									
	Endring									
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09		2010	2009
Netto renteinntekter	88	83	79	75	77	6 %	14 %		325	281
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	11	27	18	7	15	-59 %	-27 %		63	49
Netto resultat på poster til virkelig verdi	11	4	9	7	14	175 %	-21 %		31	48
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0				0	0
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	1				0	1
Sum inntekter inkl. allokeringer	110	114	106	89	107	-4 %	3 %		419	379
Personalkostnader	-10	-12	-12	-9	-11	-17 %	-9 %		-43	-40
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-6	-3	-4	-3	-2	100 %	200 %		-16	-12
Kostnader inkl. allokeringer	-16	-15	-16	-12	-13	7 %	23 %		-59	-52
Resultat før tap på utlån	94	99	90	77	94	-5 %	0 %		360	327
Tap på utlån, netto	-4	-10	-11	-19	-13	-60 %	-69 %		-44	-96
Driftsresultat	90	89	79	58	81	1 %	11 %		316	231
Kostnader i % av inntekter	15	13	15	13	12				14	14
Avkastning på økonomisk kapital, %	23	29	17	22	27					
Utlån, EURmrd	13,6	14,0	14,7	13,5	12,9	-3 %	5 %			
Innskudd, EURmrd	5,9	6,3	4,8	4,6	4,4	-6 %	34 %			
Antall medarbeidere (årsverk)	318	317	320	311	304					
Marginer, %										
Utlån til bedriftskunder	1,81	1,80	1,84	1,76	1,70					
Innskudd fra bedriftskunder	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14					

Financial Institutions

Forretningsutvikling

Forretningsaktivitetene gikk noe ned i kvartalet fordi de positive effektene av den andre runden med kvantitative lettelsler i USA ble oppveid av fortsatt uro i de europeiske finansmarkedene.

De økonomiske utsiktene forbedret seg noe i fjerde kvartal idet tall fra både USA og Tyskland tydet på mindre risiko for en ny nedgang. Den generelle positive holdningen blant investorer samt tilstrømmingen av midler til fond og hedgefond, ga ytterligere støtte for de positive utsiktene.

Konkurransen var fortsatt hard, ettersom lokale og globale aktører var svært aktive på det nordiske markedet i kvartalet. Nordiske konkurrenter investerer i tjenester til andre finansinstitusjoners for å utvide sin andel av segmentporteføljen. Når det er sagt, så viser den oppmerksomheten Nordea fikk på SIBOS-konferansen i Amsterdam, samt anerkjennelsen banken fikk for sine resultater de siste årene fra større kunder og motparter, klart hvor sterk merkevaren vår er.

Forretningsvolumet holdt seg bra i de fleste produkt-segmenter. Likevel kunne ikke sterke fastrente- og pengemarkedssalg oppveie for de reduserte inntektene av derivater, ettersom porteføljesikring var svak som følge av sesongvariasjoner mot slutten av året. Det var også mulig å øke innskuddsvolumet idet institusjoner ble tiltrukket av motparter med høyere rating over årsslutt.

Resultat

Inntektene for sammenlignbare enheter steg noe sammenlignet med forrige kvartal. Provisjonsinntekter økte, i hovedsak på grunn av resultatavhengige honorarer fra institusjonell kapitalforvaltning. Samlede inntekter økte også sammenlignet med fjerde kvartal året før. Sammensetningen av forretningene holdt seg relativt stabil, med relativt lavere kapitalmarksrelatert inntekt oppveid av høyere provisjonsinntekter.

Samlede kostnader økte noe sammenlignet med forrige kvartal. Imidlertid er kostnader i forhold til inntekter på linje med den langsiktige utviklingstendensen.

Financial Institutions, driftsresultat, volum og marginer per område

	Financial Institutions									
					Endring					
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 10/3. kv. 10	4. kv. 10/4. kv. 09	2010	2009	
EURm										
Netto renteinntekter	17	16	16	15	17	6 %	0 %	64	69	
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	46	37	42	39	37	24 %	24 %	164	148	
Netto resultat på poster til virkelig verdi	39	42	46	36	34	-7 %	15 %	163	178	
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0			0	0	
Andre driftsinntekter	0	28	0	3	12		-100 %	31	51	
Sum inntekter inkl. allokeringer	102	123	104	93	100	-17 %	2 %	422	446	
Personalkostnader	-9	-9	-8	-8	-8	0 %	13 %	-34	-32	
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-40	-38	-39	-39	-40	5 %	0 %	-156	-160	
Kostnader inkl. allokeringer	-49	-47	-47	-47	-48	4 %	2 %	-190	-192	
Resultat før tap på utlån	53	76	57	46	52	-30 %	2 %	232	254	
Tap på utlån, netto	0	5	-3	1	-2			3	15	
Driftsresultat	53	81	54	47	50	-35 %	6 %	235	269	
Kostnader i % av inntekter	49	38	45	51	48			45	43	
Avkastning på økonomisk kapital, %	37	40	34	23	36					
Utlån, EURmrd	3,4	3,5	3,9	4,4	4,0	-3 %	-15 %			
Innskudd, EURmrd	11,7	8,9	9,3	8,9	9,0	31 %	30 %			
Antall medarbeidere (årsverk)	381	383	387	388	410					
Marginer, %										
Utlån til bedriftskunder	0,82	0,77	0,90	0,82	0,81					
Innskudd fra bedriftskunder	0,17	0,20	0,15	0,17	0,17					

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 hadde både økning i netto kapitalinngang og positiv utvikling i markedsverdien i fjerde kvartal, og midler til forvaltning økte med EUR 0,7mrd til EUR 10,0mrd. Fund Distribution fortsatte den sterke utviklingen i 2010, og midler til forvaltning økte med EUR 0,5mrd til EUR 5,8mrd ved utgangen av fjerde kvartal.

I alt var fjerde kvartal svært godt for International Private Banking & Funds med netto kapitalinngang på EUR 0,2mrd og en økning på 8 % i midler til forvaltning sammenlignet med forrige kvartal. Som følge av dette endte driftsresultatet på EUR 19m, opp 73 % fra tredje kvartal. Resultatene er tatt med i resultatet for Asset Management på side 24.

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.

Virksomheten i Life genererte inntekter på EUR 113m og hadde et driftsresultat på EUR 56m i fjerde kvartal, ned 5 % fra tredje kvartal og opp 14 % fra samme periode året før. Resultatet er tatt med i produktresultatet for Life & Pensions på side 24.

Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelte

Kundevirksomheten i "Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelte" omfatter i første rekke de resultatene i Capital Markets Products (se side 23) som ikke fordeles på Nordic Banking eller andre kundeområder. Netto resultat på poster til virkelig verdi sank til EUR 116m, og samlede inntekter var uendret på EUR 89m.

Andre kundeaktiviteter fordelt på områder

	International Private Banking & Funds					Life					Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelte				
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
EURm															
Netto renteinntekter	9	8	7	10	10	0	0	0	0	0	-7	-17	6	27	16
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	25	20	23	18	13	8	24	4	17	3	-22	-31	-28	-39	-20
Netto resultat på poster til virkelig verdi	8	5	6	6	10	101	86	88	98	93	116	137	60	179	130
Egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre inntekter	0	0	0	0	1	4	4	4	4	9	2	0	0	0	0
Sum inntekter inkl. allokeringer	42	33	37	34	34	113	114	96	119	105	89	89	38	167	126
Personalkostnader	-14	-13	-13	-13	-11	-33	-34	-32	-35	-36	-90	-88	-88	-88	-45
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-9	-9	-9	-8	-10	-24	-21	-24	-20	-20	17	30	32	30	-3
Sum driftskostnader	-23	-22	-22	-21	-21	-57	-55	-56	-55	-56	-73	-58	-56	-58	-48
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	19	11	15	13	13	56	59	40	64	49	16	31	-18	109	78
Utlån, EURmrd	1,8	1,5	1,6	1,8	1,5	2,2	2,4	2,2	1,8	1,9	13,6	23,7	17,4	15,2	16,6
Innskudd, EURmrd	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	4,0	3,7	4,3	4,0	3,6	5,7	10,2	8,1	8,1	4,9
EURm	2010		2009			2010		2009			2010		2009		
Netto renteinntekter	34		44			0		0			9		48		
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	86		59			53		47			-120		-89		
Netto resultat på poster til virkelig verdi	25		25			373		297			492		829		
Egenkapitalmetoden	0		0			0		0			0		0		
Andre inntekter	0		1			16		20			2		0		
Sum inntekter inkl. allokeringer	146		129			442		364			383		788		
Personalkostnader	-54		-49			-134		-126			-354		-351		
Andre kostnader inkl. avskrivninger	-35		-34			-89		-79			109		67		
Sum driftskostnader	-88		-83			-223		-205			-245		-284		
Tap på utlån, netto	0		0			0		0			0		0		
Driftsresultat	58		46			219		159			138		504		

Konsernfunksjoner

Det samlede resultatet for Konsernet består av resultatet fra Konsernfunksjoner og fra kundeområdene samt Andre kundeaktiviteter. De største inntektene i Group Corporate Centre stammer fra Group Treasury (Group Funding og Group Investments).

Group Corporate Centre

Forretningsutvikling

Utviklingen på finansmarkedet i fjerde kvartal var generelt preget av sterkere aksjemarkeder og høyere og brattere avkastningskurver. Euroen var svakere som følge av den fortsatte uroen om finans- og økonomisituasjonen. Men de økonomiske tallene for de største økonomiene i Europa bedret seg, og veksten i Norden førte også til at den svenske sentralbanken satte opp renten to ganger i løpet av kvartalet, og det siste likviditetsprogrammet utløp i begynnelsen av kvartalet. Større vilje til risikotaking og bedre tall førte til en brattere avkastningskurve i fjerde kvartal. Dette var tydeligst i USA. Selv om den globale økonomien kan oppleve positiv vekst, er det fortsatt en del viktige risikofaktorer: fortsatt usikre kredittmarkeder, regulatoriske endringer samt usikkerhet om sentralbankenes innstramminger.

Resultatet knyttet til funding og likviditetsrisikostyring, samt investeringsporteføljen, har vært sterk i fjerde kvartal.

Nordeas funding- og likviditetsvirksomhet

Nordea har fortsatt fordel av sitt svært gode navn og omdømme i alle markeder. Gjennomsnittlige fundingkostnader steg noe som følge av forfall av rimelig langsiktig funding, og nye emisjoner som er tatt opp med høyere marginer. Nordea har fortsatt kunnet funde både lang- og kortsiktig gjeld til meget attraktive betingelser i forhold til sammenlignbare banker.

Nordeas funding og likviditetsstyring tar sikte på forsiktighet når det gjelder både kort- og langsiktige risikoer.

Når det gjelder langsiktig fundingrisiko, beregner Nordea forskjellen mellom eiendeler og gjeld og matchingen av eiendelenes og gjeldens durasjon. Ved utgangen av 2010 matchet disse godt. Gjennomsnittlig durasjon var 2,7 år på

eiendelssiden og 2,3 år på gjeldssiden som gjenspeiler den vel avveide styringen av likviditetsrisikoen. Andelen langsiktig funding var 65 % ved utgangen av fjerde kvartal.

For kortsiktig likviditetsrisiko benytter Nordea et mål som ligger nært kravet om likvide eiendeler (LCR). Likviditetsbufferen inneholder meget likvide verdipapirer som kvalifiserer som sikkerhet i sentralbankene, med lignende egenskaper i forhold til Basel IIIs likvide eiendeler, og beløp seg til EUR 61mrd ved utgangen av fjerde kvartal (EUR 55,5mrd ved utgangen av tredje kvartal).

I fjerde kvartal hentet Nordea inn langsiktig funding på rundt EUR 5,3mrd. Av dette utgjorde rundt EUR 2,8mrd svenske, norske og finske obligasjoner med fortrinnsrett i de innenlandske og internasjonale markedene.

Nordea Bank Finland utstedte sin første obligasjon med fortrinnsrett i november etter det nye finske lovverket for slike obligasjoner. Et 5 års fastrentelån i EUR 2mrd ble utstedt til swap +28 basispunkter. Transaksjonen som resulterte i en samlet ordrebok på EUR 3,7mrd, var den største finske obligasjonen med fortrinnsrett i 2010 og den største obligasjonen med fortrinnsrett i EUR som Nordea noen gang har utstedt. Med dette har Nordea nå plattformen for å utstede obligasjoner med fortrinnsrett etter de lokale regelverkene i alle fire nordiske land.

Prisrisikoen i Group Treasurys renteposisjoner, beregnet som VaR, var EUR 66m. Aksjerisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 15m og kredittmarginrisikoen, beregnet som VaR, utgjorde EUR 23m. Aksjerisikoen og renterisikoen økte, mens kredittmarginrisikoen falt fra utgangen av tredje kvartal.

Resultat

Samlede driftsinntekter var EUR 34m i fjerde kvartal, sammenlignet med EUR 49m i tredje kvartal. Netto renteinntekter utgjorde EUR 22m i fjerde kvartal, mot EUR 42m i tredje kvartal, til dels på grunn av høyere gjennomsnittlig fundingkostnad. Gjennomsnittlig fundingkostnad steg noe som følge av langsiktig funding og nye emisjoner som er tatt opp til høyere pris. Netto resultat på poster til virkelig verdi var EUR 14m, sammenlignet med EUR 10m i tredje kvartal. Driftsresultatet var EUR -20m.

Konsernfunksjoner - nøkkeltall per kvartal

	Group Corporate Centre							Konsernfunksjoner og elimineringer				
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
EURm												
Netto renteinntekter	22	42	37	56	86	157	390	64	53	31	-2	6
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	-1	-3	-2	-2	-4	-8	-7	-12	-23	-28	-17	-19
Netto resultat på poster til virkelig verdi	14	10	-97	53	-55	-20	85	-34	-32	36	15	-26
Andre inntekter	-1	0	0	0	0	-1	7	10	41	4	21	1
Sum driftsinntekter	34	49	-62	107	27	128	475	28	39	42	17	-39
Sum driftskostnader	-54	-55	-38	-40	-38	-187	-155	11	3	-16	11	-37
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	4
Driftsresultat	-20	-6	-100	67	-11	-59	320	38	42	26	28	-71
Antall medarbeidere (årsverk)	577	574	586	575	556	577	556					

Kundesegmenter**Bedriftskunder og finansinstitusjoner, nøkkeltall**

	Corporate Merchant Banking			Store bedriftskunder			Øvrige bedriftskunder			Nordiske bedriftskunder		
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	9	9	8	26	26	25						
Inntekter, EURm	436	378	307	301	282	260	231	212	187	968	872	754
Volum, EURmrd												
Utlån	43,8	44,2	42,4	47,1	46,6	41,3	25,3	25,3	23,4	116,2	116,1	107,1
Innskudd	22,8	21,1	21,3	17,4	16,2	16,2	21,8	20,3	19,8	62,0	57,6	57,3
Marginer, % p.a.												
Utlån	1,59 %	1,54 %	1,43 %	1,45 %	1,43 %	1,41 %	1,72 %	1,70 %	1,74 %	1,52 %	1,50 %	1,43 %
Innskudd	0,13 %	0,11 %	0,14 %	0,26 %	0,20 %	0,23 %	0,45 %	0,31 %	0,26 %	0,28 %	0,22 %	0,21 %
	New European Markets bedriftskunder			Shipping, Oil Services og internasjonale kunder			Finansinstitusjoner			Sum bedrifter og finansinstitusjoner		
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	98	96	89	2	2	2	1	1	1			
Inntekter, EURm	85	100	90	110	114	107	102	123	100	1 265	1 209	1 051
Volum, EURmrd												
Utlån	11,8	11,0	10,5	13,6	14,0	12,9	3,4	3,5	4,0	145,0	144,6	134,5
Innskudd	3,7	3,2	3,5	5,9	6,3	4,4	11,7	8,9	9,0	83,3	76,0	74,2
Marginer, % p.a.												
Utlån	2,20 %	2,18 %	2,38 %	1,81 %	1,80 %	1,70 %	0,82 %	0,77 %	0,81 %	1,58 %	1,56 %	1,51 %
Innskudd	0,47 %	0,48 %	0,74 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,20 %	0,17 %	0,26 %	0,22 %	0,22 %

Personkunder, nøkkeltall

	Nordic Private Banking			Fordel Pluss- kunder			Øvrige personkunder			Nordiske personkunder		
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	93	92	87	2 778	2 740	2 603						
Inntekter, EURm	117	89	91	526	485	454	176	165	164	819	739	709
Volum, EURmrd:												
Utlån	6,9	6,4	5,8	120,4	116,3	104,0	9,4	9,6	9,7	136,7	132,3	119,5
Innskudd	8,6	8,3	7,9	49,3	47,9	44,3	16,6	16,4	16,1	74,5	72,6	68,3
Midler til forvaltning	57,3	51,5	45,8									
Marginer, % p.a.												
Utlån	0,98 %	0,96 %	1,04 %	1,14 %	1,15 %	1,17 %	3,64 %	3,65 %	3,56 %	1,32 %	1,35 %	1,39 %
Innskudd	0,08 %	-0,01 %	0,05 %	0,10 %	-0,01 %	0,00 %	0,49 %	0,31 %	0,28 %	0,21 %	0,08 %	0,08 %
	New European Markets personkunder			International Private Banking						Sum personkunder		
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009				4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009
Ant.kunder (i 1000) utg. av perioden	977	952	871	12	12	12						
hvorav Fordel Pluss/PB	125	117	100							3 008	2 961	2 802
Inntekter, EURm	50	50	37	26	20	20				895	808	766
Volum, EURmrd:												
Utlån	6,5	6,0	5,2	1,0	1,0	1,1				144,2	139,3	125,8
Innskudd	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8				77,8	75,9	71,7
Midler til forvaltning				10,0	9,3	8,7						
Marginer, % p.a.												
Utlån	1,93 %	1,91 %	1,79 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %				1,34 %	1,37 %	1,39 %
Innskudd	0,32 %	0,35 %	0,43 %	0,47 %	0,47 %	0,37 %				0,22 %	0,10 %	0,11 %

Produktområder

Capital Markets Products

Den statlige gjeldskrisen ble igjen merkbar og skapte uro i fjerde kvartal og avsluttet en relativt rolig periode i finansmarkedene. Til tross for uroen, som nådde sitt toppunkt da Den europeiske sentralbanken intervenerte på vegne av Irland, har renten holdt seg på et relativt lavt nivå. De nordiske aksjemarkedene fortsatte den svært positive trenden og avsluttet året godt over de fleste andre markeder. Volatiliteten i aksjemarkedet var på sitt laveste siden toppen i mai.

Konkurransen om de godt kapitaliserte nordiske bedriftskundene intensiverte seg sammenlignet med forrige kvartal, noe som førte til ytterligere press på marginene. Internasjonale banker trappet opp sine tjenester i de nordiske landene, enten ved lokalt nærvær eller via de viktigste internasjonale finanssentrene.

Etterspørselen økte sammenlignet med forrige kvartal etter hvert som uroen rundt den økonomiske veksten avtok. Etterspørselen fra institusjonelle kunder etter risiko-styringsprodukter var stabil sammenlignet med tredje kvartal. Kundeaktiviteten på aksjemarkedet økte, og var på topp mot slutten av perioden, fordi mange kunder justerte

porteføljene sine før årsslutt. Nordea økte markedsandelen og rankingen i mange av de nordiske aksjemarkedene.

Den nordiske M&A-virksomheten var noe dempet sammenlignet med tredje kvartal, men utsiktene er positive fordi det er blitt enklere å få finansiering. Aksjeemisjonsmarkedet var imidlertid mer aktivt mot slutten av året.

Nordea deltok i en rekke viktige egenkapitalmarkeds-transaksjoner som børsnoteringen av Pandora (årets deal ifølge International Financing Review), Statoil Fuel & Retail og STX, emisjoner for Hexagon og Eniro og økt book-building for Bavarian Nordic.

Aktiviteten til nordiske utstedere i obligasjonsmarkedet falt sammenlignet med tredje kvartal. Nordea tilrettela en rekke transaksjoner for nordiske utstedere, blant annet emisjoner for Kommuninvest (SEK 15mrd) og Schibsted (NOK 700m).

Aktiviteten i det nordiske syndikeringsmarkedet var uendret sammenlignet med forrige kvartal. Nordea hadde et stort antall transaksjoner og befestet dermed sin posisjon som den ledende tilretteleggeren i Norden.

Resultat

Produktresultatet i fjerde kvartal var EUR 351m, noe som var 7 % over tredje kvartal i år, og på linje med fjerde kvartal året før.

Capital Markets Products, produktresultat

	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
EURm							
Netto renteinntekter	104	93	94	109	88	400	353
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	78	63	87	57	48	285	212
Netto resultat på poster til virkelig verdi	332	321	302	368	344	1 323	1 689
Andre inntekter	2	0	0	0	0	2	0
Sum inntekter	516	477	483	534	480	2 010	2 254
Personalkostnader	-90	-88	-88	-88	-45	-354	-351
Andre kostnader	-70	-56	-53	-53	-74	-232	-215
Driftskostnader	-160	-144	-141	-141	-119	-586	-566
Distribusjonskostnader	-5	-6	-6	-4	-5	-21	-20
Tap på utlån, netto	0	0	0	0	0	0	0
Produktresultat	351	327	336	389	356	1 403	1 668
Kostnader i % av inntekter	31	30	29	26	25	29	25
Antall medarbeidere (årsverk)	1 780	1 773	1 739	1 763	1 716	1 780	1 716

Asset Management

Forretningsutvikling

Midler til forvaltning økte til rekordhøye EUR 191mrd i fjerde kvartal, opp 6 % fra forrige kvartal. Veksten var i hovedsak resultatet av oppgang i markedsverdi. Netto kapitalinngang var moderat, på EUR 1,1mrd, i fjerde kvartal. Midler til forvaltning økte med 21 % i 2010.

I 2010 har Nordea levert en sterk absolutt avkastning til kunder på nesten 15 %. I fjerde kvartal var aksje-markedene fortsatt volatile, og det var en innstramning i kredittmarginene. Nordeas aksjeporteføljer leverte solid avkastning, men det ble vanskeligere for renteporteføljene å gi merverdi. Nordeas investeringsporteføljer gikk ut av året med sterke avkastningsresultater. 78 % av investeringsporteføljene ga meravkastning i forhold til referanseindeksene. For andre år på rad hadde alle aktivaklassene en positiv meravkastning. De siste 36 månedene har 74 % av investeringsporteføljene gitt meravkastning i forhold til referanseindeksene.

Produkttilbudet har i årets løp blitt utvidet med lanseringen av flere nye produkter i SRI-fond, alternative aktivaklasser og kredittprodukter. Midlene til forvaltning i nordiske fond rettet mot personkunder økte med 6 % fra forrige kvartal, til EUR 36,4mrd.

Etter et sterkt år i midler til forvaltning fra institusjonelle kunder med økning til EUR 32,8mrd, var det også i fjerde kvartal en sterk utvikling, på grunn av spesielt positive bidrag fra de norske og danske enhetene. Samlet netto kapitalinngang for alle markedene var EUR 0,4mrd. Utviklingen i verdien av netto kapitalinngang var svært positiv ettersom kapitalinngangen i høymarginprodukter fortsatte.

Resultat

Samlede inntekter i fjerde kvartal beløp seg til EUR 208m, en økning på 28 % fra forrige kvartal og en økning på

26 % fra fjerde kvartal året før. Solid vekst i midler til forvaltning så vel som høyere marginer bidro til den sterke utviklingen. Kvartalets inntektsvekst skyldes også resultatavhengige honorarer som utbetales utelukkende i fjerde kvartal. Produktresultatet var EUR 135m, en oppgang på 39 % fra tredje kvartal.

Life & Pensions

Forretningsutvikling

Salget i Nordea Life & Pensions nådde et rekordhøyt nivå i fjerde kvartal, med brutto premier på EUR 1 466m, opp 24 % i forhold til tredje kvartal, og opp 20 % i forhold til fjerde kvartal året før.

Sterk etterspørsel fra kundene gjennom kontornettet fortsatte i fjerde kvartal, med fortsatt fokus på Unit Link-produkter. Salg via Nordeas kontornett utgjorde 59 % av samlede premier, hvorav 58 % av dette var Unit Link-produkter.

Midler til forvaltning nådde et rekordhøyt nivå på EUR 43,7mrd, opp 2 % fra forrige kvartal og opp 15 % fra året før. Den positive utviklingen skyldtes i hovedsak en netto kapitalinngang på EUR 0,4mrd og verdioppgangen på Unit Link-produkter. De finansielle bufferne endte på EUR 1 791m, som er en oppgang på 2 % fra forrige kvartal. Dette tilsvarer 7,3 % av de forsikringstekniske avsetningene, opp 0,2 prosentpoeng fra forrige kvartal.

Verdien i henhold til den markeds konsistente verdi-vurderingsmetoden (MCEV) økte med EUR 296m i første kvartal til EUR 3 655m. EUR 83m i nysalg bidro til dette.

Resultat

Produktresultatet var EUR 97m i fjerde kvartal, noe som er ny rekord. Produktresultatet økte med 2 % fra forrige kvartal, og med 11 % fra samme periode året før. Unit Link-produkter stod for 19 % av totalresultatet.

Midler til forvaltning

Midler til forvaltning, volum og netto innganger

	4. kv. 2010	4. kv. netto inngang	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010 inngang	2009 inngang
EURmrd								
Nordiske fond rettet mot personmarkedet	36,4	-0,2	34,4	32,9	33,0	30,7	0,6	3,2
European Fund Distribution	5,8	0,2	5,3	4,4	3,9	2,7	1,9	0,5
Nordic Private Banking	57,3	0,1	51,5	48,1	48,9	45,8	2,8	2,9
International Private Banking	10,0	0,2	9,3	9,2	9,2	8,7	0,2	0,6
Institusjonelle kunder	32,8	0,4	32,0	29,7	29,2	28,1	2,1	1,4
Life & Pensions	48,7	0,4	47,7	45,5	45,0	42,2	1,9	1,2
Sum	191,0	1,1	180,2	169,8	169,3	158,1	9,5	9,8

Asset Management, nøkkeltall per kvartal

	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.		
EURm	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Sum inntekter	208	162	157	148	165	675	517
<i> hvorav inntekter i Nordic Banking</i>	<i>142</i>	<i>130</i>	<i>137</i>	<i>114</i>	<i>124</i>	<i>522</i>	<i>398</i>
Personalkostnader	-43	-36	-36	-32	-44	-148	-134
Andre kostnader	-30	-29	-29	-27	-30	-115	-107
Driftskostnader	-73	-65	-65	-59	-73	-262	-241
Produktresultat	135	97	92	89	92	413	275
Kostnader i % av inntekter	35	40	41	40	44	39	47
Inntekter relatert til midler til forvaltning, margin (basispunkter)	70	57	57	54	65	60	57
Midler til forvaltning av Asset Management, EURmrd	122	116	110	108	101	122	101
<i> hvorav aksjer (%)</i>	<i>36</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>36</i>	<i>31</i>
<i> hvorav obligasjoner og øvrige, %</i>	<i>64</i>	<i>68</i>	<i>68</i>	<i>67</i>	<i>69</i>	<i>64</i>	<i>69</i>
Antall medarbeidere (årsverk)	1 163	1 144	1 070	1 042	1 039	1 163	1 039

Life & Pensions, nøkkeltall per kvartal

	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.		
EURm	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Lønnsomhetsdrivere							
Tradisjonell forsikring:							
Gebyrbidrag/resultatdeling	52	52	38	49	20	191	84
Bidrag fra kostnadsresultat	-1	2	3	2	-4	6	4
Bidrag fra risikoresultat	17	12	8	9	6	46	32
Avkastning på egenkapitalen/andre resultater	13	12	17	22	53	64	111
Sum tradisjonelle resultater	81	77	66	82	75	306	231
Sum resultater, Unit Link	19	21	17	17	16	74	54
Beregnete distribusjonskostnader i Nordic Banking	-3	-3	-4	-3	-4	-13	-13
Sum produktresultat	97	95	79	96	87	367	271
<i> hvorav inntekter i Nordic Banking</i>	<i>45</i>	<i>39</i>	<i>42</i>	<i>35</i>	<i>48</i>	<i>161</i>	<i>133</i>
Nøkkeltall							
Brutto premier	1 466	1 181	1 316	1 399	1 222	5 362	4 391
hvorav fra tradisjonell forsikring	620	573	541	590	547	2 324	2 244
hvorav fra Unit Link	846	608	775	809	674	3 038	2 146
Avkastning på investeringer, %	-2,0	3,2	2,2	2,9	1,8	8,2	6,4
Forsikringstekniske avsetninger	36 795	35 972	34 675	33 881	32 218	36 795	32 218
Finansielle buffere	1 791	1 750	1 487	1 702	1 434	1 791	1 434
Investerte eiendeler, EURmrd	43,7	42,9	40,9	40,4	38,0	43,7	38,0
hvorav obligasjoner, %	45	48	49	49	52	45	52
hvorav aksjer, %	7	7	7	7	6	7	6
hvorav alternative investeringer, %	7	7	7	6	6	7	6
hvorav eiendom, %	8	8	8	9	9	8	9
hvorav Unit Link, %	33	31	29	29	27	33	27
Antall medarbeidere (årsverk)	1 370	1 349	1 343	1 340	1 360	1 370	1 360

Resultatregnskap

EURm	Note	4. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Driftsinntekter					
Renteinntekter		2 628	2 392	9 687	10 973
Rentekostnader		-1 263	-1 093	-4 528	-5 692
Netto renteinntekter		1 365	1 299	5 159	5 281
Gebyr- og provisjonsinntekter		798	665	2 955	2 468
Gebyr- og provisjonskostnader		-180	-202	-799	-775
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	3	618	463	2 156	1 693
Netto resultat på poster til virkelig verdi	4	504	351	1 837	1 946
Resultat fra selskaper vurdert etter egenkapitalmetoden		5	15	66	48
Andre driftsinntekter		15	30	116	105
Sum driftsinntekter		2 507	2 158	9 334	9 073
Driftskostnader					
Generelle administrasjonskostnader:	5				
Personalkostnader		-675	-702	-2 784	-2 724
Andre kostnader		-543	-471	-1 862	-1 639
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-52	-46	-170	-149
Sum driftskostnader		-1 270	-1 219	-4 816	-4 512
Resultat før tap		1 237	939	4 518	4 561
Tap på utlån, netto	6	-166	-347	-879	-1 486
Driftsresultat		1 071	592	3 639	3 075
Skattekostnad		-301	-145	-976	-757
Resultat for perioden		770	447	2 663	2 318
Som tilskrives:					
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)		769	448	2 657	2 314
Minoritetsinteresser		1	-1	6	4
Sum		770	447	2 663	2 318
Resultat per aksje før utvanning, EUR		0,19	0,11	0,66	0,60
Resultat per aksje etter utvanning, EUR		0,19	0,11	0,66	0,60

Oppstilling av totalresultat

EURm	4. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Resultat for perioden	770	447	2 663	2 318
Omregningsdifferanser gjennom perioden	181	93	669	740
Valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet	-96	-25	-407	-507
Skatt på valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet	25	6	107	133
Investeringer tilgjengelig for salg:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	3	0	3	1
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	-1	0	-1	0
Overført til gevinst (tap) ved salg i perioden	-	-1	-	-1
Kontantstrømsikring:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	0	2	1	6
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	0	-1	0	-2
Netto inntekt ført mot egenkapitalen	112	74	372	370
Sum inntekter	882	521	3 035	2 688
Som tilskrives:				
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)	881	522	3 029	2 684
Minoritetsinteresser	1	-1	6	4
Sum	882	521	3 035	2 688

Balanse

EURm	Note	31. des 2010	31. des 2009
Eiendeler			
Kontanter og innskudd i sentralbanker		10 023	11 500
Statskasseveksler		13 112	12 944
Utlån til kredittinstitusjoner	7	15 788	18 555
Utlån til kunder	7	314 211	282 411
Rentebærende verdipapirer		69 137	56 155
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet		9 494	11 240
Aksjer		17 293	13 703
Derivater	10	96 825	75 422
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		1 127	763
Aksjer i tilknyttede selskaper		554	470
Immaterielle eiendeler		3 219	2 947
Varige driftsmidler		454	452
Investerings eiendommer		3 568	3 505
Utsatt skattefordel		278	125
Betalbar skatt		262	329
Pensjonsmidler		187	134
Andre eiendeler		22 857	14 397
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		2 450	2 492
Sum eiendeler		580 839	507 544
<i>hvorav eiendeler der kunden bærer risiko</i>		<i>16 230</i>	<i>11 708</i>
Gjeld			
Innskudd fra kredittinstitusjoner		40 736	52 190
Innskudd og lån fra kunder		176 390	153 577
Gjeld til forsikringstakere		38 766	33 831
Utstedte verdipapirer		151 578	130 519
Derivater	10	95 887	73 043
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		898	874
Betalbar skatt		502	565
Annen gjeld		38 590	28 589
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		3 390	3 178
Utsatt skatt		885	870
Avsetninger		581	309
Pensjonsforpliktelser		337	394
Ansvarlig lånekapital		7 761	7 185
Sum gjeld		556 301	485 124
Egenkapital			
Minoritetsinteresser		84	80
Aksjekapital		4 043	4 037
Overkursfond		1 065	1 065
Andre fond		-146	-518
Tilbakeholdt overskudd		19 492	17 756
Sum egenkapital		24 538	22 420
Sum gjeld og egenkapital		580 839	507 544
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser		163 945	138 587
Andre pantsatte eiendeler		5 972	6 635
Betingede forpliktelser		23 963	22 267
Kreditter ¹		88 740	77 619
Andre forpliktelser		4 009	2 178

¹Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 50 522m (31. des 2009: 46 462m).

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)									
EURm	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Andre fond:			Tilbake- holdt overskudd	Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
			Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg				
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 ⁴	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Kjøpte C-aksjer ⁴	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Utbytte for 2009	-	-	-	-	-	-1 006	-1 006	-	-1 006
Salg av egne aksjer ³	-	-	-	-	-	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	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Andre fond:			Tilbake- holdt overskudd	Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
			Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg				
Balanse per 1. jan 2009	2 600	-	-883	-5	0	16 013	17 725	78	17 803
Sum inntekter	-	-	366	4	0	2 314	2 684	4	2 688
Emisjon ²	1 430	1 065	-	-	-	-	2 495	-	2 495
Utstedte C-aksjer ⁴	7	-	-	-	-	-	7	-	7
Kjøpte C-aksjer ⁴	-	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	10	10	-	10
Utbytte for 2008	-	-	-	-	-	-519	-519	-	-519
Kjøp av egne aksjer ³	-	-	-	-	-	-55	-55	-	-55
Andre endringer	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Balanse per 31. des 2009	4 037	1 065	-517	-1	-	17 756	22 340	80	22 420

¹ Det samlede antall registrerte aksjer var 4 043m (31. des. 2009: 4 037m).

² Utstedte aksjer i forbindelse med Nordeas emisjon.

³ 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. des. 2010 var 16,9m (31. des. 2009: 23,8m).

⁴ Referer til Long Term Incentive Programme (LTIP). LTIP 2010 ble sikret ved utstedelse av 5 125 000 C-aksjer (LTIP 2009: 7 250 000), som ble tilbakekjøpt og konvertert til ordinære aksjer. Samlet beholdning av egne aksjer relatert til LTIP er 15,4m (31. des. 2009: 12,1m).

Kontantstrømoppstilling

EURm	Jan-des 2010	Jan-des 2009
<i>Driftsaktiviteter</i>		
Driftsresultat	3 639	3 075
Justering for poster utenom kontantstrømmen	1 619	2 450
Betalt inntektsskatt	-1 045	-816
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	4 213	4 709
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	-6 411	8 915
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-2 198	13 624
<i>Investeringsaktiviteter</i>		
Salg/kjøp av virksomhetsområder ¹	-46	-270
Varige driftsmidler	-98	-130
Immaterielle eiendeler	-181	-97
Investeringer i verdipapirer som holdes til forfall	0	-5 411
Andre finansielle eiendeler	1 992	0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 667	-5 908
<i>Finansieringsaktiviteter</i>		
Nyemisjon	6	2 503
Utsedte/amortiserte ansvarlige lån	194	-1 122
Salg/tilbakekjøp av egne aksjer, inkl. endring i tradingporteføljen	74	-55
Utbetalt utbytte	-1 006	-519
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-732	807
Kontantstrøm i året	-1 263	8 523
Likviditetsbeholdning ved begynnelsen av året	13 962	4 694
Omregningsdifferanse	1 007	745
Likviditetsbeholdning ved utgangen av året	13 706	13 962
Endring	-1 263	8 523

¹ EUR -37m relatert til kjøpet av Fionia Bank i 2009 og den delen av kjøpesummen som først ble betalt kontant i 2010. For flere opplysninger, se note 53 i årsberetningen for 2009.

Kontanter og likvider	31. des	31. des
Følgende poster er inkludert i kontanter og likvider (EURm):	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kontanter og innskudd i sentralbanker	10 023	11 500
Utlån til kredittinstitusjoner, betalbar på anmodning	3 683	2 462

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 standarden, som fastsatt av EU. I tillegg er visse utfyllende regler i den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitutt och 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 som danner grunnlaget for alle beregninger og for presentasjonen, er i det alt vesentligste uendret i forhold til årsrapporten for 2009 med unntak av klassifiseringen av utlånsrelaterte provisjoner i resultatregnskapet og klassifiseringen av sparerelaterte provisjoner som "Netto gebyr- og provisjonsinntekter". Disse endringene som ble foretatt i første kvartal, beskrives nærmere nedenfor.

Klassifisering av utlånsrelaterte provisjoner

Innregningen av utlånsrelaterte provisjoner i regnskapet, og klassifiseringen i resultatregnskapet, avhenger av formålet med provisjonen. Provisjoner som anses å være en integrert del av den effektive renten på et lån, inkluderes i beregningen av effektiv rente og klassifiseres som "Netto renteinntekter" i resultatregnskapet, mens provisjoner som anses som

kompensasjon for utførte tjenester, klassifiseres som "Netto gebyr- og provisjonsinntekter".

Det må utvises skjønn når det skal avgjøres om en provisjon skal tas med og i hvilken grad den skal tas med i beregningen av den effektive renten på et lån. I første kvartal har Nordea gjort en ny vurdering som har ført til en reklassifisering av provisjonsinntekter fra "Netto gebyr- og provisjonsinntekter" til "Netto renteinntekter".

Effekten på konsernnivå er ikke betydelig. Derfor er ikke resultatregnskapet for konsernet omarbeidet. Segmentrapporteringen derimot, er omarbeidet (note 2) for å gjenspeile betydelige reklassifiseringer i de enkelte landene.

Klassifisering av sparerelaterte provisjoner

Sparerelaterte provisjoner ble reklassifisert i "Netto gebyr- og provisjonsinntekter" (note 3) i første kvartal, som er i mer overensstemmelse med formålet med gebyret. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende, og de omarbeidede tallene og innvirkningen for 2010 fremgår av tabellen under.

EURm	2010		2009	
	Omarbeidet	Før endringen	Omarbeidet	Rapportert
Kapitalforvaltning	698	653	492	454
Meglervirksomhet	198	243	188	226

Valutakurser

	Jan-des 2010	Jan-des 2009
EUR 1 = SEK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	9,5463	10,6101
Balanse (ved utgangen av perioden)	8,9655	10,2701
EUR 1 = DKK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4472	7,4460
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4535	7,4410
EUR 1 = NOK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	8,0080	8,7283
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,8000	8,3022
EUR 1 = PLN		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	3,9957	4,3189
Balanse (ved utgangen av perioden)	3,9750	4,1268
EUR 1 = RUB		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	40,2749	44,0882
Balanse (ved utgangen av perioden)	40,8200	43,3452

Note 2 Segmentrapportering¹

Driftssegmenter								
	Nordic Banking		New European Markets		Financial Institutions		Shipping, Oil Services & International	
	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sum driftsinntekter, EURm	6 604	6 062	664	553	422	446	419	379
Driftsresultat, EURm	2 315	1 695	283	88	235	269	316	231
Utlån til kunder, EURmrd	253	227	18	16	3	4	14	13
Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	137	125	5	5	12	9	6	4

Driftssegmenter								
	Øvrige driftssegmenter		Samlede driftssegmenter		Avstemming		Sum konsern	
	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sum driftsinntekter, EURm	1 099	1 756	9 208	9 196	126	-123	9 334	9 073
Driftsresultat, EURm	355	1 028	3 504	3 311	135	-236	3 639	3 075
Utlån til kunder, EURmrd	18	23	306	283	8	-1	314	282
Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	12	12	172	155	4	-1	176	154

¹ Historiske tall er omregnet hovedsakelig på grunn av organisasjonsendringer.

Avstemming av sum driftssegmenter og finansregnskap

	Driftsresultat, EURm		Utlån til kunder, EUR mrd		Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	
	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des	Jan-des
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sum driftssegmenter	3 504	3 311	306	283	172	155
Konsernfunksjoner ² og uallokerte poster	-30	-331	8	-1	4	-1
Forskjeller i regnskapsprinsipper ³	165	95	-	-	-	-
Sum	3 639	3 075	314	282	176	154

² Består av Group Executive Management, Group Internal Audit, Group Credit & Risk Control, 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 2009 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, Oil Services & International er ansvarlig for Nordeas kunder innenfor shipping, offshore og oljerelaterte bedrifter.

Note 3 Netto gebyr- og provisjonsinntekter

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Kapitalforvaltning	193	176	149	698	492
Livsforsikring	80	74	72	305	271
Kurtasje	52	41	51	198	188
Custody	23	16	21	77	77
Innskudd	12	11	9	45	43
Sum sparerelaterte provisjoner	360	318	302	1 323	1 071
Betalinger	106	101	102	412	392
Kort	104	106	90	397	337
Sum betalingsrelaterte provisjoner	210	207	192	809	729
Utlån	90	83	66	323	283
Garantier og remburs	54	53	49	209	183
Sum utlånsrelaterte provisjoner	144	136	115	532	466
Andre provisjonsinntekter	84	65	56	291	202
Gebyr- og provisjonsinntekter	798	726	665	2 955	2 468
Livsforsikring	-14	-15	-16	-62	-64
Betalinger og elektroniske tjenester	-82	-72	-75	-300	-280
Statsgarantigebyrer	-8	-51	-48	-162	-201
Andre provisjonskostnader	-76	-63	-63	-275	-230
Gebyr- og provisjonskostnader	-180	-201	-202	-799	-775
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	618	525	463	2 156	1 693

Note 4 Netto resultat på poster til virkelig verdi

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Aksjer/andeler og andre aksjerelaterte instrumenter	1 151	617	588	2 394	1 762
Rentebærende verdipapirer og andre renterelaterte instrumenter	-495	709	445	2 051	2 537
Andre finansielle instrumenter	-30	-86	-67	-230	-117
Valutagevinster (tap)	-64	328	89	-20	329
Investerings eiendommer	43	41	18	161	117
Endring i forsikringstekniske avsetninger ¹ , liv	-238	-967	-463	-2 423	-1 870
Endring i kollektiv bonus, liv	113	-212	-282	-160	-865
Forsikringsrisikoinntekter, liv	79	80	76	312	297
Forsikringsrisikokostnader, liv	-55	-64	-53	-248	-244
Sum	504	446	351	1 837	1 946

¹ Premieinntekter var EUR 482m for 4. kv. 2010, EUR 407m for 3.kv. 2010 og EUR 1 733m for jan -des 2010

(4. kv. 2009: EUR 440m, jan-des 2009: EUR 1 667m).

Note 5 Generelle administrasjonskostnader

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Personalkostnader	-675	-721	-702	-2 784	-2 724
Informasjonsteknologi ¹	-185	-168	-157	-639	-593
Markedsføring ²	-51	-26	-42	-144	-105
Porto-, transport, telefon- og kontorkostnader ²	-58	-51	-56	-227	-218
Husleie og eiendomskostnader	-106	-100	-88	-400	-367
Andre ²	-143	-91	-128	-452	-356
Sum	-1 218	-1 157	-1 173	-4 646	-4 363

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

IT-kostnader i forsikringsvirksomheten, var i 4.kv. 2010 EUR -198m, i 3 kv. 2010 EUR -192m og EUR -759m for jan-des 2010

(4. kv. 2009: EUR -174m, jan-des: 2009: -686m).

² Sammenlignbare tall har blitt justert tilsvarende for å reflektere de nye kategoriene i 2010.

Note 6 Netto tap på utlån

EURm	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Netto tap på utlån fordelt på kategorier					
Utlån til kredittinstitusjoner	-1	1	-2	0	-14
Utlån til kunder	-156	-173	-314	-738	-1 337
- hvorav nedskrivninger	-324	-295	-376	-1 185	-1 448
- hvorav konstaterte tap	-183	-118	-175	-535	-478
- hvorav nedskrivninger brukt til å dekke konstaterte tap	122	87	105	378	277
- hvorav tilbakeføringer	207	139	94	531	238
- hvorav innganger	22	14	38	73	74
Poster utenom balansen	-9	-35	-31	-141	-135
Sum	-166	-207	-347	-879	-1 486

Nøkkeltall

	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Tap i forhold til utlån, basispunkter ¹	23	29	52	31	56
- hvorav individuelle	38	35	40	33	42
- hvorav utlånsgrupper	-15	-6	12	-2	14

¹ Netto tap på utlån (årsbasis) dividert med åpningsbalansen for utlån til kunder (utlån).

Note 7 Utlån, fordringer og nedskrivninger

EURm	Sum		
	31. des 2010	30. sep 2010	31. des 2009 ¹
Utlån uten nedskrivninger	327 684	331 086	298 949
Utlån med nedskrivninger	4 849	4 651	4 240
- Tapsutsatte	2 838	2 570	2 372
- Misligholdte	2 011	2 081	1 868
Utlån før nedskrivninger	332 533	335 737	303 189
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-1 752	-1 637	-1 385
- Tapsutsatte	-969	-881	-733
- Misligholdte	-783	-756	-652
Nedskrivninger på utlånsgrupper	-782	-887	-838
Nedskrivninger	-2 534	-2 524	-2 223
Utlån til bokført verdi	329 999	333 213	300 966

EURm	Kredittinstitusjoner			Kunder		
	31. des 2010	30. sep 2010	31. des 2009 ¹	31. des 2010	30. sep 2010	31. des 2009 ¹
Utlån uten nedskrivninger	15 791	19 235	18 558	311 893	311 851	280 391
Utlån med nedskrivninger	33	36	35	4 816	4 615	4 205
- Tapsutsatte	4	4	4	2 834	2 566	2 368
- Misligholdte	29	32	31	1 982	2 049	1 837
Utlån før nedskrivninger	15 824	19 271	18 593	316 709	316 466	284 596
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-33	-35	-35	-1 719	-1 602	-1 350
- Tapsutsatte	-4	-4	-4	-965	-877	-729
- Misligholdte	-29	-31	-31	-754	-725	-621
Nedskrivninger på utlånsgrupper	-3	-3	-3	-779	-884	-835
Nedskrivninger	-36	-38	-38	-2 498	-2 486	-2 185
Utlån til bokført verdi	15 788	19 233	18 555	314 211	313 980	282 411

¹ Sammenlignbare tall er omregnet som følge av kjøpet av Fionia Bank.

Note 7, forts.

Nedskrivninger

EURm	31. des 2010	30. sep 2010	31. des 2009 ¹
Nedskrivninger, poster i balansen	-2 534	-2 524	-2 223
Nedskrivninger, poster utenom balansen	-331	-321	-236
Sum nedskrivninger	-2 865	-2 845	-2 459

Nøkkeltall

	31. des 2010	30. sep 2010	31. des 2009 ¹
Andel utlån med nedskrivninger, brutto ² , basispunkter	146	139	140
Andel utlån med nedskrivninger, netto ³ , basispunkter	93	90	94
Total nedskrivningsgrad ⁴ , basispunkter	76	75	73
Nedskrivning i forhold til nedskrevne utlån ⁵ , %	36	35	33
Totale nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån ⁶ , %	52	54	52
Misligholdte utlån ⁷ , EURm	316	292	296

¹ Sammenlignbare tall er omregnet som følge av kjøpet av Fionia Bank.² Individuelt vurderte nedskrevne utlån før nedskrivninger i prosent av totale utlån før nedskrivninger.³ Individuelt vurderte nedskrevne utlån etter nedskrivninger i prosent av totale utlån før nedskrivninger.⁴ Totale nedskrivninger i prosent av totale utlån før nedskrivninger.⁵ Nedskrivninger på individuelt vurderte nedskrevne utlån i prosent av brutto individuelt vurderte nedskrevne utlån før nedskrivninger.⁶ Totale nedskrivninger i prosent av totale nedskrevne utlån før nedskrivninger.⁷ Forfalte lån, ikke nedskrevet som følge av fremtidige kontantstrømmer (inkludert i Utlån, ikke nedskrevet).**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	10 023	-	-	-	-	-	10 023
Statskassaveksler	-	638	9 776	2 698	-	-	13 112
Utlån til kredittinstitusjoner	7 619	-	7 413	756	-	-	15 788
Utlån til kunder	251 090	-	17 256	45 865	-	-	314 211
Rentebærende verdipapirer	-	15 417	28 536	19 425	-	5 759	69 137
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	-	-	9 494	-	-	-	9 494
Aksjer	-	-	3 976	13 311	-	6	17 293
Derivater	-	-	96 099	-	726	-	96 825
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	1 127	-	-	-	-	-	1 127
Andre eiendeler	19 208	-	55	3 573	-	-	22 836
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	2 086	-	8	41	-	-	2 135
Sum 30. sep 2010	291 153	16 055	172 613	85 669	726	5 765	571 981
Sum 31. des 2009	261 598	17 953	146 715	72 639	390	11	499 306

EURm	Trading portefølje	Virkelig verdi	Derivater brukt som sikring	Annen finansiell gjeld	Sum
Finansiell gjeld					
Innskudd fra kredittinstitusjoner	11 827	7 545	-	21 364	40 736
Innskudd og lån fra kunder	12 180	6 064	-	158 146	176 390
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	9 339	-	-	9 339
Utstedte verdipapirer	5 907	30 963	-	114 708	151 578
Derivater	95 226	-	661	-	95 887
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	-	-	-	898	898
Annen gjeld	14 048	3 510	-	20 954	38 512
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	546	-	1 770	2 316
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	7 761	7 761
Sum 30. sep 2010	139 188	57 967	661	325 601	523 417
Sum 31. des 2009	106 166	55 458	660	291 954	454 238

Note 9 Finansielle instrumenter**Fastsettelse av virkelig verdi basert på publiserte markedspriser eller verdsettelsesteknikker**

31. des 2010, EURm	Noteringer i det aktive markedet for instrumentet		Verdsettelses teknikker basert på observerbare markedsdata		Verdsettelses teknikker basert på ikke observerbare markedsdata		Sum
	<i>Hvorav</i> (Nivå 1)	<i>Life</i>	<i>Hvorav</i> (Nivå 2)	<i>Life</i>	<i>Hvorav</i> (Nivå 3)	<i>Life</i>	
Eiendeler							
Utlån til kredittinstitusjoner	-	-	8 169	-	-	-	8 169
Utlån til kunder	-	-	63 121	-	-	-	63 121
Rentebærende verdipapirer ¹	54 916	17 502	18 404	2 835	1 848	1 787	75 168
Aksjer ²	13 483	10 674	93	85	4 237	2 425	17 813
Derivater	700	7	93 928	17	2 197	-	96 825
Andre eiendeler	-	-	3 628	-	-	-	3 628
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	-	-	49	-	-	-	49

Gjeld

Innskudd fra kredittinstitusjoner	-	-	19 372	-	-	-	19 372
Innskudd og lån fra kunder	-	-	18 244	-	-	-	18 244
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	-	9 339	9 339	-	-	9 339
Utstedte verdipapirer	30 963	-	5 907	-	-	-	36 870
Derivater	421	2	93 204	15	2 262	-	95 887
Annen gjeld	7 501	-	10 057	-	-	-	17 558
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	-	546	-	-	-	546

¹ Hvorav EUR 12 474m klassifisert som statskasseveksler og EUR 53 720m som rentebærende verdipapirer (andelen til virkelig verdi i note 8). EUR 8 974m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

² EUR 520m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

Collateralised Debt Obligations (CDO) - eksponering¹

Pålydende EURm	Kjøpt sikring	Hvorav Life	Solgt sikring	Hvorav Life
CDO-er, brutto	1 535	-	2 999	755
Sikret eksponering	1 322	-	1 322	-
CDO-er, netto²	213³	-	1 677⁴	755
<i>hvorav:</i>				
- Aksjer	108	-	406	154
- Mezzanine	104	-	459	331
- Senior	1	-	812	270

¹ First To Default-swapper (FTD) er ikke klassifisert som CDO-er og er derfor ikke inkludert. Netto kjøpt sikring beløper seg til EUR 71m og netto solgt sikring til EUR 80m. Både kjøpt og solgt sikring har i overveiende grad en investment grade-rating.

² Netto eksponering ekskluderer eksponeringer hvor kjøpte og solgte transjer er helt identiske med hensyn til reference pool attachment, detachment, varighet og valuta.

³ Hvorav investment grade EUR 209m og sub investment grade EUR 4m.

⁴ Hvorav investment grade EUR 1 497m, sub investment grade EUR 22m og not rated EUR 158m.

Credit Default Swaps (CDS) - eksponering

CDS-er (derivater) brukes til sikring av eksponeringen mot CDO-er og kredittobligasjoner. Nettoposisjonen av kjøpt sikring beløper seg til EUR 2 229m, og nettoposisjonen av solgt sikring til EUR 1 492m.

Note 10 Derivater

Virkelig verdi EURm	31. des 2010		31. des 2009	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Derivater i tradingporteføljen				
Rentederivater	79 683	77 810	61 053	59 413
Aksjederivater	779	804	914	1 074
Valutaderivater	13 170	13 855	10 953	9 761
Kredittderivater	908	929	1 224	1 238
Råvaderivater	1 534	1 525	815	740
Andre derivater	25	303	73	157
Sum	96 099	95 226	75 032	72 383
Derivater brukt som sikring				
Rentederivater	461	422	267	278
Aksjederivater	0	1	1	2
Valutaderivater	265	238	122	380
Sum	726	661	390	660
Sum derivater, virkelig verdi				
Rentederivater	80 144	78 232	61 320	59 691
Aksjederivater	779	805	915	1 076
Valutaderivater	13 435	14 093	11 075	10 141
Kredittderivater	908	929	1 224	1 238
Råvaderivater	1 534	1 525	815	740
Andre derivater	25	303	73	157
Sum	96 825	95 887	75 422	73 043
Nominell verdi				
EURm			31. des 2010	31. des 2009
Derivater i tradingporteføljen				
Rentederivater			4 761 179	3 587 802
Aksjederivater			22 003	19 866
Valutaderivater			860 298	716 414
Kredittderivater			51 224	78 669
Råvaderivater			15 823	11 125
Andre derivater			2 904	5 822
Sum			5 713 431	4 419 698
Derivater brukt som sikring				
Rentederivater			29 643	22 286
Aksjederivater			9	34
Valutaderivater			4 526	5 253
Sum			34 178	27 573
Sum derivater, nominell verdi				
Rentederivater			4 790 822	3 610 088
Aksjederivater			22 012	19 900
Valutaderivater			864 824	721 667
Kredittderivater ¹			51 224	78 669
Råvaderivater			15 823	11 125
Andre derivater			2 904	5 822
Sum			5 747 609	4 447 271

¹ Kredittderivaters netto posisjon fremgår av note 9.

Note 11 Kapitaldekning**Ansvarlig kapital**

	31. des 2010	31. des 2009
EURm		
Kjernekapital ekskl. hybridkapital	19 103	17 766
Kjernekapital	21 049	19 577
Sum ansvarlig kapital	24 734	22 926

Kapitalkrav

	31. des 2010	31. des 2010	31. des 2009	31. des 2009
EURm	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag
Kreditrisiko	13 173	164 662	12 250	153 123
IRB	10 028	125 346	9 655	120 692
- hvorav bedriftskunder	7 204	90 047	7 060	88 249
- hvorav institusjoner	722	9 021	821	10 262
- hvorav personkunder	1 964	24 556	1 673	20 912
- hvorav andre	138	1 722	101	1 269
Standardmetode	3 145	39 316	2 595	32 431
- hvorav stat og statlige institusjoner	35	434	70	871
- hvorav personkunder	781	9 760	711	8 887
- hvorav andre	2 329	29 122	1 814	22 673
Markedsrisiko	461	5 765	431	5 386
- hvorav tradingboken, VaR	105	1 317	107	1 335
- hvorav tradingboken, ikke-VaR	278	3 469	267	3 341
- hvorav valuta, ikke-VaR	78	979	57	710
Operasjonell risiko	1 176	14 704	1 057	13 215
Standardmetode	1 176	14 704	1 057	13 215
Sum før justeringer	14 810	185 131	13 738	171 724
Justeringer for minimumsgrenser				
Tilleggskrav i henhold til minimumsgrenser	2 370	29 629	1 611	20 134
Sum	17 180	214 760	15 349	191 858

Kapitaldekning

	31. des 2010	31. des 2009
Ren kjernekapitaldekningsgrad, inkl periodens resultat, %	8,9	9,3
Kjernekapitaldekningsgrad inkl periodens resultat, %	9,8	10,2
Kapitaldekningsgrad inkl periodens resultat, %	11,5	11,9

Kapitalkravanalyse

Eksponeringsklasser, 31. des 2010	Gj.snittlig beregnings- grunnlag	Kapital- krav (EURm)
Bedrifter	57 %	7 204
Institusjoner	17 %	722
Personkunder IRB	17 %	1 964
Stat og statlige institusjoner	1 %	35
Andre	66 %	3 248
Sum kredittrisiko		13 173

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 noen vesentlig negativ innvirkning på konsernet eller dets økonomiske stilling de neste seks månedene.

Nordea Bank AB (publ)

Regnskapsprinsipper

Årsrapporten til morselskapet Nordea Bank AB (publ) utarbeides i samsvar med den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitut och 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 2009, med unntak av klassifiseringen av utlånsrelaterte provisjoner og pensjonskostnader i

resultatregnskapet, som ble endret i første kvartal. Flere opplysninger om klassifiseringen av utlånsrelaterte provisjoner finnes i Note 1 for konsernet, mens flere opplysninger om klassifiseringen av pensjonskostnader følger nedenfor.

Klassifisering av pensjonskostnader

Klassifiseringen av pensjonskostnader i resultatregnskapet er blitt endret. Alle komponenter av pensjonskostnader er fra første kvartal klassifisert som "Personalkostnader". Tidligere var det bare endringen i de innregnede pensjonsavsetningene, herunder spesiell lønnsskatt, som ble klassifisert som "Personalkostnader", mens de andre komponentene ble klassifisert som "Disponering". Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende, og de omarbeidede tallene og innvirkningen for 2010 fremgår av tabellen under.

	2010		2009	
EURm	Om-arbeidet	Før endringen	Om-arbeidet	Rapportert
Personalkostnader	-745	-669	-644	-595
Disponeringer	0	-76	-3	-52

Resultatregnskap

EURm	4. kv. 2010	4. kv. 2009	Jan-des 2010	Jan-des 2009
Driftsinntekter				
Renteinntekter	502	360	1 641	1 793
Rentekostnader	-348	-187	-1 057	-1 127
Netto renteinntekter	154	173	584	666
Gebyr- og provisjonsinntekter	195	160	735	614
Gebyr- og provisjonskostnader	-45	-44	-164	-158
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	150	116	571	456
Netto resultat på poster til virkelig verdi	62	-11	157	152
Utbytte	1 903	673	2 203	973
Andre driftsinntekter	35	33	123	123
Sum driftsinntekter	2 304	984	3 638	2 370
Driftskostnader				
Generelle administrasjonskostnader:				
Personalkostnader	-193	-177	-745	-644
Andre kostnader	-161	-129	-526	-443
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-30	-28	-112	-106
Sum driftskostnader	-384	-334	-1 383	-1 193
Resultat før tap	1 920	650	2 255	1 177
Tap på utlån, netto	-19	-28	-33	-165
Verdifall på verdipapirer som holdes som finansielt anleggsmiddel	-	-	-105	-
Driftsresultat	1 901	622	2 117	1 012
Disponering	0	-4	0	-3
Skattekostnad	-87	0	-115	-24
Resultat for perioden	1 814	618	2 002	985

Nordea Bank AB (publ)

Balanse

EURm	31. des 2010	31. des 2009
Eiendeler		
Kontanter og innskudd i sentralbanker	182	208
Statskasseveksler	4 858	3 656
Utlån til kredittinstitusjoner	48 151	43 501
Utlån til kunder	33 800	28 860
Rentebærende verdipapirer	15 848	17 019
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	6 160	2 276
Aksjer	320	682
Derivater	2 611	2 421
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	795	332
Investeringer i datterselskaper	16 607	16 165
Aksjer i tilknyttede selskaper	4	2
Immaterielle eiendeler	671	701
Varige driftsmidler	77	79
Utsatt skattefordel	8	20
Betalbar skatt	1	0
Andre eiendeler	2 620	1 610
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 009	794
Sum eiendeler	133 722	118 326
Gjeld		
Innskudd fra kredittinstitusjoner	28 644	30 187
Innskudd og lån fra kunder	39 620	34 617
Utstedte verdipapirer	33 424	22 119
Derivater	2 174	2 173
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	749	285
Betalbar skatt	110	34
Annen gjeld	4 458	6 190
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	721	453
Utsatt skatt	0	0
Avsetninger	35	30
Pensjonsforpliktelser	149	128
Ansvarlig lånekapital	7 135	6 605
Sum gjeld	117 219	102 821
Ubeskattede reserver	6	5
Egenkapital		
Aksjekapital	4 043	4 037
Overkursfond	1 065	1 065
Andre fond	0	-1
Tilbakeholdt overskudd	11 389	10 399
Sum egenkapital	16 497	15 500
Sum gjeld og egenkapital	133 722	118 326
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser	6 843	2 564
Andre pantsatte eiendeler	7 259	6 963
Betingede forpliktelser	23 903	18 503
Kreditter ¹	29 485	27 667
Andre forpliktelser	1 453	793

¹ Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 13 972m (31. des. 2009: 10 095m).

For mer informasjon:

- Det vil bli avholdt en presse- og analytikerkonferanse med ledelsen 2. februar 2011 kl. 09.30 CET i Smålandsgatan 17 i Stockholm.
- Det vil bli avholdt en internasjonal telefonkonferanse for analytikere med ledelsen 2. februar kl.16.00 CET. (Vennligst ring +44 (0) 20 7138 0826, adgangskode 4204919#, 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 8. februar på telefon +44 (0) 20 7111 1244, adgangskode 4204919#.
- En presentasjon for analytikere og investorer vil bli avholdt i London 3. februar kl. 08.00 GMT hos CA Cheuvreux, 120 London Wall, 12th Floor, Moor House, EC2Y 5ET London. For å delta, kontakt Emma Drury, CA Cheuvreux per e-post edrury@cheuvreux.com, tlf. +44 207 621 5145.
- Kvartalsrapporten er tilgjengelig på www.nordea.com, hvor det også ligger en presentasjon for investorer og fakta.

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

24. mars 2011 – generalforsamling
28. april 2011 – rapport for første kvartal 2011
19. juli 2011 – rapport for andre kvartal 2011
19. oktober 2011 – rapport for tredje kvartal 2011

Stockholm 2. februar 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