

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 24. januar 2012

Årsregnskabsmeddelelse 2011

Stærkt resultat drevet af New Normal-plan

Koncernchef Christian Clausens kommentar til rapporten:

- Vores fokuserede relationsstrategi og plan for det nye normale har skabt øget effektivitet i forhold til omkostninger, kapital, likviditet og funding. Samtidig har vi fastholdt en stærk indtægtsvækst og solid resultatudvikling.

Vi har opnået et rekordhøjt antal relationskunder og rekordhøje indtægter i både 4. kvartal og for hele året 2011. Omkostningsvæksten er reduceret, og de samlede omkostninger lå på samme niveau i 4. kvartal som for et år siden.

Positive kundeoplevelser er fortsat vores vigtigste værdi og det centrale element i vores relationsstrategi. Det er nøglen til en stærk resultatudvikling også i det nye normale. Vores ambition er både at begrænse konsekvenserne for kunderne af den ny regulering og at videreudvikle vores produkter, serviceydelser og rådgivning.

(Se hele koncernchefens kommentar på side 2)

4. kvartal 2011 i forhold til 3. kvartal 2011 (2011 i forhold til 2010):

- Indtægter steg 22 pct. (stigning på 2 pct.)
- Ordinært resultat steg 40 pct.* (stigning på 2 pct.*)
- Omkostningsprocent på 49 (55)
- Nedskrivninger på udlån, netto steg til 33 bp fra 14 bp (fald til 23 bp fra 31 bp året før)
- Kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital steg til 11,2 før overgangsbestemmelser (stigning fra 10,3 for et år siden)
- Egenkapitalforrentning på 12,3 pct., en stigning fra 8,5 pct.* i 3. kvartal (fald til 11,1 pct. fra 11,5 pct. i 2010)

Hovedtal, EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	Ændr. pct.	4. kvrt. 2010	Ændr. pct.	2011	2010	Ændr. pct.
Nettorenteindtægter	1.427	1.379	3	1.365	5	5.456	5.159	6
Driftsindtægter i alt	2.558	2.091	22	2.507	2	9.501	9.334	2
Resultat før nedskrivninger	1.292	678	91	1.237	4	4.282	4.518	-5
Nedskrivn. på udlån, netto	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
Nedskrivningsandel, ann., bp	33	14		23		23	31	
Ordinært resultat	1.029	566	82	1.071	-4	3.547	3.639	-3
Risikojusteret resultat	815	485	68	721	13	2.714	2.622	4
Resultat pr. aktie (udv.), EUR	0,19	0,10		0,19		0,65	0,66	
Egenkapitalforrentning, pct.	12,3	8,5*		12,8		11,1*	11,5	

* Eksklusive hensættelse til omstrukturering på EUR 171 mio. i 3. kvartal.

For poster i resultatopgørelsen er der anvendt følgende valutakurser for hhv. DKK, NOK og SEK for 2011: 7,45, 7,79 og 9,03.

Yderligere information:

Christian Clausen, koncernchef, +46 8 614 7804

Fredrik Rystedt, Group CFO, +46 8 614 7812

Rodney Alfvén, leder af Investor Relations, +46 8 614 7880 (eller +46 72 235 05 15)

Claus Christensen, informationschef, Danmark, 33 33 12 79

Nordeas vision er at være en Great European bank, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 11 mio. kunder, omkring 1.400 filialer og er blandt de ti største universalbanker i Europa målt på markedsværdi. Nordea-aktien er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.

Koncernchefens kommentar

2011 har været et dramatisk år for den europæiske banksektor. I foråret stabiliseredes økonomien gradvist med øget vækst, stigende renter og større optimisme, men efteråret var præget af statsgældskrise, faldende optimisme og lavere renter. Mange banker blev nødt til at agere hurtigt for at imødegå effekten af en høj statsgæld og store budgetunderskud i en række lande. I forbindelse med det fortsatte reformarbejde på bankområdet blev kravene til kapital, funding og likviditet strammet.

Nordea har ingen direkte eksponering til eurokrisen. I lighed med andre banker påvirkes vi dog indirekte af volatile markeder og de udfordringer, den ny regulering indebærer. For alle banker er dette en strategisk udfordring, der påvirker både forretningsmodel og produkter, serviceydelser og rådgivning.

Effektivitet i det nye normale

Nordea har derfor implementeret en plan for det nye normale, der skal sikre effektivitet i forhold til omkostninger, kapital, likviditet og funding. På den måde kan vi begrænse konsekvenserne for vores kunder af den ny regulering og styrke vores relationskoncept.

For at fastholde en høj kvalitet i produkter og serviceydelser og sikre konkurrencedygtige priser har Nordea fastsat et ambitiøst omkostningsmål – at begrænse omkostningsvæksten i 2011 og derefter fastholde omkostningerne uændret fremover.

Det kortsigtede omkostningsmål er nået. Omkostningsvæksten er faldet, og de samlede omkostninger lå på samme niveau i 4. kvartal som året før. Vores omkostnings tiltag forløber planmæssigt og vil bidrage til uændrede omkostninger i det kommende år. Antallet af medarbejdere (fuld tid) er faldet med 1.100 i forhold til 2. kvartal 2011.

Samtidig har antallet af fordel+ og private banking-kunder aldrig været højere. Vi har også fortsat styrket vores relationer med erhvervskunderne. Og indtægterne er stigende.

Afmatningen i den globale økonomi og den europæiske konjunkturedgang påvirkede vores nedskrivninger på udlån i 4. kvartal. Den overordnede kreditkvalitet er dog solid. Kunderne har stærke ratings, og vi ser en fortsat positiv ratingudvikling. Stigningen i nedskrivninger på udlån kan især henføres til shippingsektoren og Danmark. Vi kender problemområderne og ved, hvordan vi skal håndtere dem.

Risikojusteret resultat er steget både i kvartalet og for hele året. Ordinært resultat er forbedret væsentligt i forhold til 3. kvartal og bringer niveauet for hele året tæt på 2010.

De svenske myndigheder har fastsat minimumskravet til kernekapital eksklusive hybridkapital til 12 pct. fra 2015. Med vores plan for det nye normale vil vi opfylde kravet. Men vi er bekymret over de mulige konsekvenser. Ikke kun over risikoen for ulige konkurrence på grund af uensartede regler, men især over effekten på investeringerne, væksten og jobskabelsen. Vores kunder arbejder hver dag for at bidrage til vækst og velstand – det gælder såvel privatpersoner som virksomheder. I en tid, hvor væksten i Europa er under pres, er det vigtigt at finde den rigtige balance mellem bankregulering og økonomisk vækst.

Relationsstrategien

At skabe positive kundeoplevelser er vores vigtigste værdi og det centrale element i vores relationsstrategi. Det er nøglen til en stærk resultatudvikling også i det nye normale.

Vores plan for det nye normale handler om effektivitet, men lige så meget om at udvikle nye produkter og serviceydelser, udnytte de teknologiske muligheder og fastholde dialogen med kunderne for at identificere deres behov og hjælpe dem med at realisere deres drømme.

Vores finansielle stabilitet – Nordea er en af de meget få europæiske banker med en AA-rating – er en afgørende forudsætning for, at vi også kan støtte vores relationskunder i økonomiske nedgangstider.

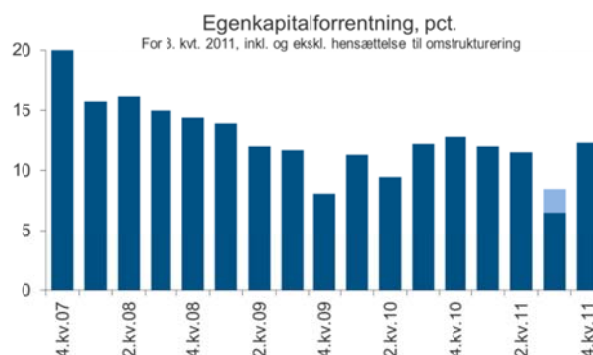
Omlægningen af filialnettet fortsætter, så vi kan imødekomme både privat- og erhvervskundernes krav om øget rådgivning og service og samtidig skabe mulighed for brug af mobil-, net- og telefonbank. Behovet for kasseekspeditioner er faldende, og derfor kan vi på sigt reducere kassebetjeningen betragteligt.

Vi har omorganiseret Wholesale Banking for at kunne tilbyde kunderne høj kompetence og flere skræddersyede produkter og serviceydelser.

Det finansielle mål om en egenkapitalforrentning på 15 pct. under normaliserede økonomiske forhold med højere renter og et kapitalkrav på 11 pct. fastholdes. De svenske krav afviger dog fra disse forudsætninger, og før de europæiske krav og funding- og likviditetsreglerne er på plads, er det svært at forudse den fulde effekt af denne afvigelse.

2011 har været et turbulent år for mange lande, banker og kunder. 2012 ser ud til at blive lige så udfordrende. Nordea er godt forberedt med et robust kapitalgrundlag og god adgang til funding. Med professionel og ansvarlig rådgivning ønsker vi at gøre det muligt for kunderne at realisere deres mål og drømme og dermed bidrage til at gøre vores samfund stærke.

Christian Clausen
Koncernchef



Resultatopgørelse¹

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	Ændring pct.	4. kvrt. 2010	Ændring pct.	1.-4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2010	Ændring pct.
Nettorenteindtægter	1.427	1.379	3	1.365	5	5.456	5.159	6
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	588	582	1	618	-5	2.395	2.156	11
Nettoreultat af poster til dagsværdi	506	111		504	0	1.517	1.837	-17
Resultat af kapitalinteresser	15	-4		5		42	66	-36
Andre driftsindtægter	22	23	-4	15	47	91	116	-22
Driftsindtægter i alt	2.558	2.091	22	2.507	2	9.501	9.334	2
Personaleudgifter	-714	-887	-20	-675	6	-3.113	-2.784	12
Andre udgifter	-502	-474	6	-543	-8	-1.914	-1.862	3
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-50	-52	-4	-52	-4	-192	-170	13
Driftsudgifter i alt	-1.266	-1.413	-10	-1.270	0	-5.219	-4.816	8
Resultat før nedskrivninger	1.292	678	91	1.237	4	4.282	4.518	-5
Nedskrivninger på udlån, netto	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
Ordinært resultat	1.029	566	82	1.071	-4	3.547	3.639	-3
Udgift til indkomstskat	-243	-160	52	-301	-19	-913	-976	-6
Periodens resultat	786	406	94	770	2	2.634	2.663	-1

Forretningsomfang, hovedposter¹

EUR mia.	31. dec. 2011	30. sep. 2011	Ændring pct.	31. dec. 2010	Ændring pct.
Udlån	337,2	332,5	1	314,2	7
Indlån og anden gæld	190,1	185,3	3	176,4	8
heraf opsparingsindlån	56,3	54,8	3	51,3	10
Kapital under forvaltning	187,4	177,9	5	191,0	-2
Egenkapital	26,1	25,1	4	24,5	6
Aktiver i alt	716,2	671,0	7	580,8	23

Nøgletal

	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2010
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	0,19	0,10	0,19	0,65	0,66
Børskurs ² , EUR	5,98	6,07	8,16	5,98	8,16
Samlet afkast til aktionærene, pct.	-5,2	-17,4	4,2	-24,4	3,7
Foreslået/faktisk udbytte pr. aktie, EUR	0,26		0,29	0,26	0,29
Egenkapital pr. aktie ² , EUR	6,47	6,20	6,07	6,47	6,07
Samlet antal potentielt cirkulerende aktier ² , mio.	4.047	4.047	4.043	4.047	4.043
Vægtet gennemsnitligt antal aktier (udvandet), mio.	4.026	4.026	4.026	4.026	4.022
Egenkapitalforrentning, pct.	12,3	6,5	12,8	10,6	11,5
Omkostningsprocent	49	68	51	55	52
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital før overgangsbestemmelser ²	11,2	11,0	10,3	11,2	10,3
Kernekapitalprocent før overgangsbestemmelser ²	12,2	12,1	11,4	12,2	11,4
Solvensprocent før overgangsbestemmelser ²	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital ²	9,2	9,2	8,9	9,2	8,9
Kernekapitalprocent ²	10,1	10,0	9,8	10,1	9,8
Solvensprocent ²	11,1	11,2	11,5	11,1	11,5
Kernekapital ² , EUR mio.	22.641	22.098	21.049	22.641	21.049
Risikovægtede aktiver efter overgangsbest. ² , EUR mia.	224	220	215	224	215
Nedskrivningsandel, bp	33	14	23	23	31
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) ²	33.068	33.844	33.809	33.068	33.809
Risikojusteret resultat, EUR mio.	815	485	721	2.714	2.622
Economic profit, EUR mio.	420	94	300	1.145	936
Økonomisk kapital ² , EUR mia.	17,7	17,5	17,5	17,7	17,5
Resultat pr. aktie, risikojusteret, EUR	0,20	0,12	0,17	0,67	0,65
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.	18,4	11,1	16,2	15,5	15,0

¹ For valutakurser anvendt ved konsolidering af Nordea koncernen se note 1.

² Ultimo.

Indholdsfortegnelse

Makroøkonomien og de finansielle markeder	5
Koncernens resultat og udvikling	
4. kvartal 2011	5
Hele året 2011	7
Anden information.....	7
Udlånsportefølje.....	7
Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver	8
Funding- og likviditetsaktiviteter	8
Udbytte.....	8
Ordinær generalforsamling 2012	9
Kvartalsoversigt, koncernen.....	10
Forretningsområder	
Finansiel oversigt pr. forretningsområde	11
Retail Banking.....	12
Wholesale Banking.....	20
Wealth Management.....	25
Koncernfunktioner og Andre	30
Kundesegmenter	31
Regnskab	
Nordea koncernen	32
Noter	36
Nordea Bank AB (publ)	47

Makroøkonomien og de finansielle markeder

Kvartalet var præget af fortsat bekymring om europæisk statsgæld. Bekymringen spredte sig fra randlandene til kernelandene i euroområdet, og der blev skabt tvivl om euroens overlevelse. Markederne stabiliseredes dog imod slutningen af året, da de europæiske politikere tog initiativ til at finde en langsigtet løsning på de regionale problemer med gæld og budgetunderskud, og Den Europæiske Centralbank introducerede en 3-årig likviditetsfacilitet.

Den makroøkonomiske udvikling

Den økonomiske vækst i USA og Europa er fortsat lav. Økonomiske nøgletal i USA har imidlertid overrasket positivt i 4. kvartal, og frygten for en fornyet markant nedgang er aftaget. Europa er fortsat under pres som følge af stramninger og nedbringelse af gæld. I Asien er væksten stærk, men aftagende.

Selvom de nordiske økonomier er påvirket af den økonomiske udvikling, klarer de sig fortsat stærkt sammenlignet med resten af Europa. Sverige og Norge oplever fortsat solid vækst, omend der i disse økonomier ventes en vækstnedgang mod slutningen af 2011 og i 2012. Væksten i Finland har også været markant stærkere. Danmark har været mere påvirket af den europæiske afmatning med lavere vækst i 2011. De danske offentlige finanser er imidlertid fortsat sunde og stærkere, end tilfældet er i de fleste andre europæiske lande.

Udviklingen på de finansielle markeder

Udviklingen på de finansielle markeder i 4. kvartal var drevet af den finansielle og politiske udvikling i både Europa og USA. Den store usikkerhed især i forhold til problemerne i eurozonen førte til øget markedsvolatilitet.

Statsgældskrisen i randlandene i euroområdet spredte sig i 4. kvartal til de store økonomier - især Spanien og Italien - og endog til kernelandene. Investorer og de finansielle markeder er fortsat noget skeptiske over for situationen, og volatiliteten forventes at forblive høj i Europa, mens landene forhandler detaljerne i aftalen på plads over de kommende måneder. I USA fortsatte usikkerheden også med at påvirke de finansielle markeder, da det ikke lykkedes at nå til enighed om de nødvendige budgetbesparelser på grund af politisk handlingslammelse. Forbedrede økonomiske nøgletal mindskede dog frygten for en ny amerikansk recession og global afmatning. Dette gav et løft til mere risikobetonede aktiver i USA, hvilket opvejede tabene fra 3. kvartal og understøttede markederne i Europa.

Centralbankerne fortsatte med at støtte markederne aktivt og stille likviditet til rådighed for bankerne. Den amerikanske centralbank lempede pengepolitikken yderligere og lovede samtidig at holde renten lav indtil 2013. Investorernes efterspørgsel efter aktiver med lav risiko som nordiske obligationer fortsatte dog i kvartalet og førte til meget lave eller negative korte renter i flere europæiske kernelande.

Koncernens resultat og udvikling

4. kvartal 2011

Indtægter

De samlede indtægter steg 22 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 2.558 mio.

Nettorenteindtægter

Nettorenteindtægter steg 3 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 1.427 mio. Nettorenteindtægterne steg i samtlige forretningsområder hovedsageligt som følge af øget udlån og indlån. Nettorenteindtægter i Group Corporate Centre var stort set uændrede i 4. kvartal.

Udlån til erhvervs kunder

Udlån til erhvervs kunder eksklusive reverseforretninger steg 2 pct. i 4. kvartal opgjort i lokal valuta. De gennemsnitlige udlånsmarginale* steg i kvartalet.

Udlån til privatkunder

Boligudlånet steg 1 pct. i lokal valuta i forhold til kvartalet før. Den samlede marginal* på boligudlån steg.

Indlån fra erhvervs- og privatkunder

Det samlede indlån steg til EUR 190 mia., hvilket svarer til en stigning på 3 pct. i lokal valuta eksklusive repo-forretninger. De gennemsnitlige indlånsmarginale* for privat- og erhvervs kunder faldt i kvartalet, hvilket påvirkede nettorenteindtægter negativt med ca. EUR 25 mio. i 4. kvartal.

Group Corporate Centre

Nettorenteindtægter var stort set uændrede på EUR 100 mio. sammenlignet med EUR 105 mio. i kvartalet før.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Gebyrer og provisionsindtægter, netto steg 1 pct. til EUR 588 mio. Stigningen kan primært henføres til opsparingsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter og udlånsrelaterede provisionsindtægter. Provisionsudgifter til stabilitetsfonde på EUR 17 mio. steg noget i forhold til kvartalet før som følge af ultimoregulering og vedrørte udelukkende Sverige.

Gebyrer og provisionsindtægter fra opsparing og kapitalforvaltning

Opsparingsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter steg 2 pct. i 4. kvartal til EUR 337 mio. som følge af højere modtagne kurtager og depotgebyrer. Kapital under forvaltning steg 5 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 187 mia., og i 4. kvartal var der en nettotilgang på EUR 1,7 mia.

Gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling og udlån

Gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling steg 1 pct. til EUR 226 mio. som følge af højere indtægter

*) De udlåns- og indlånsmarginale, som Nordea oplyser, afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne. For boliglån og andre langfristede udlånsprodukter er Nordeas samlede fundingomkostninger betydeligt højere, mellem 30 og 70 bp. Driftsomkostninger i forbindelse med produkterne indgår heller ikke.

fra betalingsformidling. Udlånsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter steg 4 pct. til EUR 166 mio.

Nettoresultat af poster til dagsværdi

Nettoresultat af poster til dagsværdi udviklede sig stærkt i forhold til kvartalet før og steg til EUR 506 mio. Resultatet af kundedrevne forretninger var stabilt, mens det samlede resultat steg betydeligt i Capital Markets og Group Treasury fra et lavt niveau i kvartalet før. Der blev igen indregnet gebyrindtægter i nogle af livsforsikringsaktiviteterne i Danmark.

Kapitalmarkedsindtægter i kundeområderne

Kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter udviklede sig fortsat godt med et nettoresultat af poster til dagsværdi på EUR 251 mio., hvilket er en stigning på 4 pct. i forhold til kvartalet før (EUR 242 mio.).

Ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter

Nettoresultat af poster til dagsværdi fra ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter, dvs. indtægter fra håndtering af den underliggende risiko i kundetransaktioner, steg til EUR 164 mio. mod EUR -58 mio. kvartalet før.

Group Corporate Centre

Nettoresultat af poster til dagsværdi i Group Treasury steg til EUR 18 mio. mod EUR -86 mio. kvartalet før, hvilket primært kan tilskrives aktiebeholdninger og renterelaterede poster.

Life & Pensions

Nettoresultat af poster til dagsværdi i Life steg til EUR 83 mio., idet der blev indregnet gebyrindtægter fra traditionelle livsforsikringsaktiviteter i Danmark for perioden januar-september 2011. Desuden indeholder resultatet for 4. kvartal også overskudsdeling i den svenske traditionelle portefølje. Bufferne udgjorde EUR 1,3 mia. ultimo 4. kvartal svarende til 5,1 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. Det er en stigning på 0,7 procentpoint i forhold til 3. kvartal.

Resultat af kapitalinteresser

Resultat af kapitalinteresser udgjorde EUR 15 mio. mod EUR -4 mio. kvartalet før. Resultatet fra ejerandelen i Eksportfinans var EUR 7 mio. (EUR -7 mio.).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter var EUR 22 mio. mod EUR 23 mio. kvartalet før.

Udgifter

De samlede omkostninger, eksklusive omstrukturingsomkostninger på EUR 171 mio. i 3. kvartal i forbindelse med implementeringen af planen for det nye normale, steg 2 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 1.266 mio. Personaleudgifter faldt 3 pct. til EUR 714 mio. eksklusive omstrukturingsomkostninger, og andre omkostninger

steg 10 pct. til EUR 502 mio. eksklusive omstrukturingsomkostninger som følge af sæsonudsving.

De samlede omkostninger var stort set uændrede i forhold til 4. kvartal 2010 og faldt 3 pct., når der justeres for reduktionen i pensionsomkostninger i 2010 på EUR 40 mio.

Antallet af fuldtidsmedarbejdere ultimo 4. kvartal faldt 2 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal. I forhold til ultimo 2. kvartal 2011 faldt antallet af fuldtidsmedarbejdere 3 pct.

Omkostningsprocenten faldt i forhold til 3. kvartal til 49.

Hensættelser til præstationsbaserede lønninger i 4. kvartal udgjorde EUR 60 mio. mod EUR 49 mio. kvartalet før.

Omkostningseffektivitet i planen for det nye normale

Reduktionen i antallet af medarbejdere, som blev annonceret i efteråret, forløb planmæssigt i 4. kvartal. Antallet af fuldtidsmedarbejdere er blevet reduceret med ca. 1.100 i forhold til ultimo 2. kvartal og med ca. 780 i forhold til ultimo 3. kvartal. Dette har ført til en annualiseret brutto-reduktion i personaleudgifter på ca. EUR 80 mio. Endvidere er it-udviklingsomkostninger blevet reduceret med ca. EUR 20 mio. i 2011.

Nedskrivninger på udlån, netto

Nedskrivninger på udlån, netto steg til EUR 263 mio. inklusive en tilbageførsel af hensættelsen til den danske indskydergarantiordning vedrørende Fjordbank Mors på EUR 19 mio. Eksklusive denne hensættelse til indskydergarantiordningen udgjorde nedskrivningsandelen 36 bp (16 bp i 3. kvartal). Nedskrivninger på udlån steg især i shipping og Danmark, mens nedskrivningerne i andre områder forblev på et moderat, omend lidt højere, niveau.

Shipping

Især tankemarkedet har været ramt hårdt med lavere global efterspørgsel og øget overkapacitet, hvilket har påvirket fragtraterne negativt. Det har ført til yderligere forringelse af sikkerhedsværdierne, og det er også blevet sværere at gennemføre vellykkede omstruktureringer. I andre shippingsegmenter er situationen mere stabil, selv om markederne ikke er stærke. Nordea har de nødvendige særligt kvalificerede ressourcer til at håndtere problemkunder og identificere nye potentielle risikokunder tidligt.

Danmark

Den fortsat vanskelige økonomiske situation har ramt privatkunder, landmænd og små og mellemstore erhvervs-kunder med stor gæld. Antallet af konkurser er steget, og ledigheden er ligeledes steget noget. Huspriserne er faldet noget, hvilket afspejler en stigning i antallet af tvangsauktioner samt generel forsigtighed, når det gælder privatforbrug og investeringer. De fundamentale forhold i dansk økonomi er stadig forholdsvis stærke med forventning om BNP-vækst i 2012 og stærke offentlige finanser. Den overordnede kreditkvalitet er også fortsat god i Danmark,

og den positive ratingudvikling fortsætter blandt erhvervs-kunderne. De fleste erhvervs-kunder har en stærk økonomi og forholdsvis gode udsigter.

Gruppevis nedskrivninger på udlån, netto var positive med EUR 33 mio. i 4. kvartal (positive med EUR 66 mio. i 3. kvartal), da ratingændringerne var positive.

Ordinært resultat

Ordinært resultat steg 82 pct. i forhold til kvartalet før.

Skat

Den effektive skatteprocent var 23,6 mod 28,3 kvartalet før og 28,0 i 4. kvartal 2010.

Periodens resultat

Periodens resultat steg 94 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 786 mio. svarende til en egenkapitalforrentning på 12,3 pct. Udvaldet resultat pr. aktie var EUR 0,19 (EUR 0,10 kvartalet før).

Risikojusteret resultat

Risikojusteret resultat steg 68 pct. i forhold til kvartalet før og 13 pct. i forhold til 4. kvartal 2010 til EUR 815 mio.

Hele året 2011

Indtægter

I 2011 lå de samlede indtægter fortsat på et højt niveau og steg 2 pct. i forhold til 2010. Nettoresultatet steg 6 pct. i forhold til året før. Udlån steg 7 pct., og indlån steg 8 pct. Udlåns- og indlånsmarginale steg i forhold til året før.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto steg yderligere med hele 11 pct. i forhold til 2010. Nettoresultat af poster til dagsværdi faldt 17 pct. i forhold til 2010. De kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter var fortsat stærke, mens resultaterne fra ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter faldt.

Resultat af kapitalinteresser var EUR 42 mio., og andre indtægter udgjorde EUR 91 mio.

Udgifter

De samlede omkostninger steg 8 pct. i forhold til 2010. Personaleudgifter steg 12 pct. Opgjort i lokal valuta og eksklusive omstrukturingsomkostninger steg de samlede omkostninger 3 pct., og personaleudgifter steg 5 pct.

Nedskrivninger på udlån, netto

Nedskrivninger på udlån, netto faldt 16 pct. i forhold til 2010 til EUR 735 mio. Det svarer til en nedskrivningsandel på 23 bp (31 bp i 2010).

Ordinært resultat

Ordinært resultat faldt 3 pct. i forhold til året før.

Skat

Den effektive skatteprocent i 2011 var 25,7 mod 26,8 året før.

Årets resultat

Årets resultat faldt 1 pct. i forhold til året før til EUR 2.634 mio.

Risikojusteret resultat

Risikojusteret resultat steg 4 pct. i forhold til året før til EUR 2.714 mio.

Effekten af valutakursudsving bidrog til en stigning i indtægterne på 1 procentpoint og en stigning i omkostningerne på 2 procentpoint i 2011 i forhold til 2010.

Anden information

Udlånsportefølje

Det samlede udlån inklusive reverseforretninger steg 1 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 337 mia. Den overordnede kreditkvalitet i udlånsporteføljen var fortsat solid i 4. kvartal med positive ændringer i udlånsporteføljen. Forbedringer i kreditkvaliteten resulterede i en reduktion af de risikovægtede aktiver på ca. EUR 4,7 mia. eller 2,5 pct.

Andelen af værdiforringede lån, brutto faldt til 139 bp af det samlede udlån som følge af en stigning i det samlede udlån. Værdiforringede lån, brutto steg 5 pct. i forhold til kvartalet før. De samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto faldt i forhold til ultimo 3. kvartal til 45 pct.

Nedskrivningsandele og værdiforringede lån

Basispoint af udlån	4.kvt. 2011	3.kvt. 2011	2.kvt. 2011	1.kvt. 2011	4.kvt. 2010
Nedskrivningsandel ann., koncernen	36 ¹	16 ¹	12 ¹	22 ¹	23
heraf individuelle	40	24	20	28	38
heraf gruppevis	-4	-8	-8	-6	-15
Banking Danmark	82 ¹	57 ¹	35 ¹	47 ¹	51
Banking Finland	13	11	19	10	28
Banking Norge	22	- ³	-	19	-
Banking Sverige	13	6	2	-	-
Banking Polen og baltiske lande	58	18	6	-	23
Corporate & Institutional Banking	0	-	-	51	70
Shipping, Offshore & Oil Services	209	76	71	41	12
Andel værdiforr. lån br., koncernen, bp ⁴	139	141	145	151	146
- ikke-nødlidende	60%	58%	59%	58%	59%
- nødlidende	40%	42%	41%	42%	41%
Nedskrivningsandel i alt, koncernen, bp	63	65	71	74	76
Nedskr. ift. værdif. lån, br., koncernen ^{2 4}	45%	46%	49%	49%	52%

¹ Nedskrivningsandel ekskl. hensættelser til den danske indskydergaranti-ordning. Inklusive disse hensættelser: hhv. 33, 14, 15 og 31 bp for koncernen, hhv. 69, 49, 47 og 91 bp for Banking Danmark.

² Samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto.

³ - angiver tilbageførslor og beløb indgået på tidligere afskrevne fordringer.

⁴ Sammenligningstallene for 2011 er tilpasset.

Markedsrisici

Rentebærende værdipapirer og gældsbeviser udgjorde EUR 100 mia. ultimo 4. kvartal, heraf EUR 26 mia. i livsforsikringsaktiviteterne og den resterende del i likviditetsbufferen og handelsbeholdningen. Stats- og kommuneobligationer udgør 30 pct. af porteføljen, og realkreditobligationer 33 pct. eksklusive pantsatte værdipapirer for EUR 8 mia.

Den samlede markedsrisiko målt som VaR på EUR 47 mio. var stort set uændret i 4. kvartal i forhold til kvartalet før.

Markedsrisici

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	2. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010
Samlet risiko, VaR	47	46	77	81
Renterisiko, VaR	38	48	97	91
Aktiekursrisiko, VaR	6	2	15	13
Valutakursrisiko, VaR	5	6	13	14
Kreditspændrisiko, VaR	11	15	18	33
Spredningseffekt	22%	35%	46%	47%

Balancen

De samlede aktiver i balancen steg 7 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal til EUR 716 mia. Stigningen skyldes primært højere markedsværdier for afledte finansielle instrumenter og et øget lån til centralbanker. Effekten på kreditrisici er dog betydelig mindre, da risiciene i de underliggende transaktioner styres via sikkerhedsstillelse, netting-aftaler og andre tiltag.

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver

Koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital var før overgangsbestemmelser 11,2 ultimo 4. kvartal, hvilket var en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til kvartalet før. Forbedringen af kapitalprocenterne skyldes det stærke resultat og en beskeden stigning i risikovægtede aktiver. I forbindelse med indførelsen af det nye kapitalkravsdirektiv CRD III er der kommet regler for beregning af nye risikotyper inden for markedsrisiko. For Nordea medfører dette yderligere kapitalkrav for Stressed VaR, incremental og comprehensive risk. Som følge af ændringerne i CRD III steg risikovægtede aktiver for markedsrisiko med EUR 4,0 mia. Det blev til dels opvejet af en fortsat forbedring af kreditkvaliteten og aktiviteter til optimering af de risikovægtede aktiver. Den samlede effekt af den forbedrede kreditkvalitet på de risikovægtede aktiver var et fald på 2,5 pct.

De risikovægtede aktiver før overgangsbestemmelser udgjorde EUR 185,2 mia. Det var en stigning på EUR 2,2 mia. eller 1,2 pct. i forhold til kvartalet før og uændret i forhold til ultimo 2010.

Før overgangsbestemmelserne i henhold til Basel II var kernekapitalprocenten eksklusive hybridkapital 11,2. Basiskapitalen på EUR 24,8 mia. overstiger kapitalkravet med EUR 6,9 mia. efter overgangsbestemmelserne og med

EUR 10,0 mia. før overgangsbestemmelserne. Kernekapitalen på EUR 22,6 mia. overstiger kapitalkravet i henhold til søjle 1 (før overgangsbestemmelserne) med EUR 7,8 mia.

Kapitalprocenter

Pct.	4.kvt. 2011	3.kvt. 2011	2.kvt. 2011	4.kvt. 2010
<i>Før overgangsbestemmelser:</i>				
Kernekapitalprocent ekskl. Hybridkapital	11,2	11,0	11,0	10,3
Kernekapitalprocent	12,2	12,1	12,1	11,4
Solvensprocent	13,4	13,5	13,8	13,4
<i>Efter overgangsbestemmelser:</i>				
Kernekapitalprocent ekskl. Hybridkapital	9,2	9,2	9,3	8,9
Kernekapitalprocent	10,1	10,0	10,2	9,8
Solvensprocent	11,1	11,2	11,7	11,5

Nordea forbereder sig på den nye regulering, der øger kravene til kapital. Effekten af ændringerne vil være moderat og overvåges omhyggeligt, så Nordea kan støtte kunder og aktionærer på den bedst mulige måde. Nordea er godt rustet til at overholde solvenskravene i de nye Basel-regler.

Ultimo 4. kvartal udgjorde økonomisk kapital EUR 17,7 mia., hvilket er en anelse højere end ultimo 3. kvartal.

Nordeas funding- og likviditetsaktiviteter

De gennemsnitlige omkostninger til langsigtet funding var stort set uændrede i 4. kvartal.

I 4. kvartal udstedte Nordea langfristet gæld for ca. EUR 4,0 mia., hvoraf udstedelse af svenske, norske og finske covered bonds på disse tre markeder samt på internationale markeder tegnede sig for ca. EUR 2,7 mia.

Andelen af langsigtet funding var ultimo 4. kvartal ca. 64 pct. af den samlede funding (64 pct. ultimo 3. kvartal).

I styringen af de langsigtede fundingrisici anvender Nordea et mål for det såkaldte funding gap og matching af den adfærdsbestemte løbetid af aktiver og forpligtelser.

I styringen af kortsigtede likviditetsrisici bruger Nordea et mål, der i høj grad minder om Baselkomiteens Liquidity Coverage Ratio (LCR). Likviditetsbufferen består af meget likvide værdipapirer, der kan belånes i centralbanker, med kendetegn svarende til likvide aktiver i henhold til Basel III/kapitalkravsdirektiv IV. Bufferen udgjorde EUR 64 mia. ultimo 4. kvartal (EUR 62 mia. ultimo 3. kvartal).

Nordea-aktien

I 4. kvartal faldt Nordea-aktiens kurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm fra SEK 56,20 til SEK 53,25.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på EUR 0,26 pr. aktie (EUR 0,29). Det svarer til en payout ratio på 40 pct. af årets resultat, hvilket er i tråd med Nordeas udbyttepolitik. Den samlede foreslåede udbyttebetaling udgør EUR 1.048 mio.

Nordea-aktien handles ex udbytte fra 23. marts 2012. Den foreslåede afstemningsdag for udbyttebetaling er 27. marts, og udbyttebetalingen sker 3. april.

Præstationsbaseret aflønning

Præstationsbaseret aflønning i Nordea omfatter bonus og variabel løn. For at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere i områder, der er direkte udsat for international konkurrence – kapitalmarkedsområdet, investment banking og kapitalforvaltning – tilbyder Nordea præstationsbaseret løn i form af bonusordninger til en udvalgt gruppe af medarbejdere i disse områder. Det er Nordeas politik at tilbyde konkurrencedygtige, men ikke markedsledende lønninger.

De beregnede hensættelser til bonus i disse områder i 2011 faldt til EUR 141 mio. (EUR 169 mio.), hvoraf ca. EUR 43 mio. vedrører Sverige. Den såkaldte payout ratio – samlede medarbejderomkostninger inklusive fast løn og bonus i pct. af de samlede indtægter – for områderne med bonusordninger var 18,9 pct. i 2011 mod 17,1 pct. i 2010. Nordea har således fortsat en payout ratio, der ligger på et betydeligt lavere niveau end hos de fleste internationale konkurrenter. Bonusudbetalinger i forhold til samlede indtægter faldt til 4,6 pct. i 2011 mod 5,3 pct. i 2010.

Variabel løn i andre områder eller enheder faldt til EUR 87 mio. i 2011 (EUR 97 mio.). Der er loft på størrelsen af denne løn – således at den normalt ikke kan overstige tre måneders fast løn – og den er ligeledes baseret på foruddefinerede finansielle og ikke-finansielle succeskriterier, herunder kriterier gældende for Nordea koncernen.

Hensættelser til præstationsbaserede lønninger i 4. kvartal udgjorde EUR 60 mio. mod EUR 49 mio. i 3. kvartal.

Præstationsbaseret aflønning inklusive omkostninger til social sikring

EUR mio.	2011	2010	2009
Bonus, bonusområder/-enheder	141	169	212
Variabel løn, andre områder/enheder	87	97	82
Payout ratio, bonusområder/-enheder ¹	18,9%	17,1%	16,4%
Bonus ratio, bonusområder/-enheder ²	4,6%	5,3%	6,2%

¹) Fast løn og bonus i pct. af samlede indtægter.

²) Bonusudbetalinger i pct. af samlede indtægter.

Overskudsdeling og langsigtede incitamentsordninger

I 2011 blev der hensat i alt ca. EUR 46 mio. til Nordeas almindelige overskudsdelingsordning for alle medarbejdere og den langsigtede incitamentsordning for ledende medarbejdere og andre nøglepersoner.

Overskudsdelingsordningen for 2012 er baseret på kriterier for egenkapitalforrentning og kundetilfredshed, og det mulige maksimale beløb for ordningen er uændret. Hvis begge præstationskriterier opfyldes, vil omkostningerne til ordningerne maksimalt udgøre ca. EUR 95 mio.

Den ordinære generalforsamling i 2011 godkendte en langsigtet incitamentsordning for 2011 for ca. 400 ledende medarbejdere og andre nøglepersoner. For at deltage i ordningen skulle deltagerne investere i Nordea-aktier, hvorved deres interesser og perspektiv afstemmes med aktionærernes. Ordningen for 2011 er baseret på lignende principper som tidligere ordninger med matching- og performance-aktier. 2011-ordningen har ligesom 2010-ordningen en 3-årig optjeningsperiode og er baseret på tildeling af aktier vederlagsfrit.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes torsdag 22. marts 2012 i Aula Magna på Stockholms Universitet kl. 13.00 dansk tid.

Kvartalsoversigt, koncernen

EUR mio.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	1.-4. kv. 2011	1.-4. kv. 2010
Nettorenteindtægter	1.427	1.379	1.326	1.324	1.365	5.456	5.159
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	588	582	623	602	618	2.395	2.156
Nettoresultat af poster til dagsværdi	506	111	356	544	504	1.517	1.837
Resultat af kapitalinteresser	15	-4	13	18	5	42	66
Andre driftsindtægter	22	23	24	22	15	91	116
Driftsindtægter i alt	2.558	2.091	2.342	2.510	2.507	9.501	9.334
Administrationsomkostninger:							
Personaleudgifter	-714	-887	-744	-768	-675	-3.113	-2.784
Andre udgifter	-502	-474	-485	-453	-543	-1.914	-1.862
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-50	-52	-46	-44	-52	-192	-170
Driftsudgifter i alt	-1.266	-1.413	-1.275	-1.265	-1.270	-5.219	-4.816
Resultat før nedskrivninger	1.292	678	1.067	1.245	1.237	4.282	4.518
Nedskrivninger på udlån, netto	-263	-112	-118	-242	-166	-735	-879
Ordinært resultat	1.029	566	949	1.003	1.071	3.547	3.639
Udgift til indkomstskat	-243	-160	-249	-261	-301	-913	-976
Periodens resultat	786	406	700	742	770	2.634	2.663
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	0,19	0,10	0,18	0,18	0,19	0,65	0,66
Resultat pr. aktie (udvandet), rullende 12 mdr. frem til ultimo perioden, EUR	0,65	0,65	0,73	0,68	0,66	0,65	0,66

Forretningsområder

	Nordea koncernen																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Koncernfunktioner, Andre og eliminerings			Nordea koncernen		
	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	Ændr.
EUR mio.																		
Nettorentindtægter	1.052	997	6%	338	332	2%	31	30	3%	100	105	-5%	-94	-85	11%	1.427	1.379	3%
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	279	293	-5%	115	137	-16%	217	194	12%	-3	-3	0%	-20	-39	-49%	588	582	1%
Nettoreultat af poster til dagsværdi	106	109	-3%	290	53		102	37	176%	18	-86		-10	-2		506	111	
Resultat af kapitalinteresser	-1	2		0	0		0	0		0	0		16	-6		15	-4	
Andre indtægter	5	6	-15%	2	-2		7	7	0%	0	1	-100%	8	11	-28%	22	23	-4%
Driftsindtægter i alt	1.441	1.407	2%	745	520	43%	357	268	33%	115	17		-100	-121	-17%	2.558	2.091	22%
Personalsudgifter	-320	-343	-7%	-185	-168	10%	-111	-110	1%	-12	-17	-29%	-86	-249	-65%	-714	-887	-20%
Andre udgifter	-468	-406	15%	-36	-32	13%	-75	-75	0%	-22	-32	-31%	99	71	40%	-502	-474	6%
Afskrivninger	-19	-18	6%	-2	-2	0%	-1	3		0	0		-28	-35	-20%	-50	-52	-4%
Driftsudgifter i alt	-807	-767	5%	-223	-202	10%	-187	-182	3%	-34	-49	-31%	-15	-213	-93%	-1.266	-1.413	-10%
Nedskrivninger på udlån, netto	-185	-99	87%	-75	-16		-2	0		0	0		-1	3		-263	-112	135%
Ordinært resultat	449	541	-17%	447	302	48%	168	86	95%	81	-32		-116	-331	-65%	1.029	566	82%
Omkostningsprocent	56	55		30	39		52	68		30	288					49	68	
RAROCAR, pct.	18	18		23	14		29	15								18	11	
Økonomisk kapital	8.413	8.535	-1%	6.166	6.037	2%	1.724	1.586	9%	551	558	-1%				17.700	17.455	1%
Risikovægtede aktiver	91.500	93.383	-2%	77.969	75.691	3%	3.072	3.025	2%	4.399	3.950	11%				185.201	182.972	1%
Antal medarbejdere (fuldtid)	19.305	19.856	-3%	6.217	6.370	-2%	3.639	3.666	-1%	441	455	-3%				33.068	33.844	-2%
Forretningsomfang, EUR mia.:																		
Udlån til erhvervs-kunder	90,2	87,9	3%	90,8	90,7	0%							3,2	4,5		184,2	183,1	1%
Boligudlån	119,9	116,5	3%	0,4	0,3	33%	4,9	4,7	3%							125,2	121,5	3%
Forbrugsudlån	24,7	24,9	-1%				3,1	3,0	4%							27,8	27,9	0%
Samlet udlån	234,8	229,3	2%	91,2	91,0	0%	8,0	7,7	3%				3,2	4,5		337,2	332,5	1%
Indlån fra erhvervs-kunder	45,5	43,3	5%	62,5	59,6	5%							-1,7	1,3		106,3	104,1	2%
Indlån fra privatkunder	72,6	70,8	3%	0,2	0,1	100%	11,0	10,3	7%							83,8	81,2	3%
Samlet indlån	118,1	114,1	4%	62,7	59,7	5%	11,0	10,3	7%				-1,7	1,3		190,1	185,3	3%

	Nordea koncernen																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Koncernfunktioner, Andre og eliminerings			Nordea koncernen		
	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.	1.-4. kv. 2011	2010	Ændr.
EUR mio.																		
Nettorentindtægter	3.927	3.380	16%	1.305	1.234	6%	122	94	30%	367	493	-26%	-265	-42		5.456	5.159	6%
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	1.142	1.021	12%	547	492	11%	831	785	6%	-12	-7	71%	-113	-135	-16%	2.395	2.156	11%
Nettoreultat af poster til dagsværdi	428	419	2%	823	1.001	-18%	305	417	-27%	1	-19		-40	19		1.517	1.837	-17%
Resultat af kapitalinteresser	11	28	-61%	0	0		0	0		0	0		31	38	-18%	42	66	-36%
Andre indtægter	31	30	3%	5	33	-85%	19	30	-37%	2	0		34	23	48%	91	116	-22%
Driftsindtægter i alt	5.539	4.878	14%	2.680	2.760	-3%	1.277	1.326	-4%	358	467	-23%	-353	-97		9.501	9.334	2%
Personalsudgifter	-1.363	-1.333	2%	-729	-680	7%	-452	-434	4%	-60	-64	-6%	-509	-273	86%	-3.113	-2.784	12%
Andre udgifter	-1.807	-1.733	4%	-135	-168	-20%	-284	-264	8%	-126	-128	-2%	438	431	2%	-1.914	-1.862	3%
Afskrivninger	-57	-56	2%	-9	-6	50%	-5	-8	-43%	0	0		-121	-100	22%	-192	-170	13%
Driftsudgifter i alt	-3.227	-3.122	3%	-873	-854	2%	-741	-706	5%	-186	-192	-3%	-192	58		-5.219	-4.816	8%
Nedskrivninger på udlån, netto	-545	-667	-18%	-173	-220	-21%	-10	-1		0	0		-7	0		-735	-879	-16%
Ordinært resultat	1.767	1.089	62%	1.634	1.686	-3%	526	619	-15%	172	275	-37%	-552	-30		3.547	3.639	-3%
Omkostningsprocent	58	64		33	31		58	53		52	41					55	52	
RAROCAR, pct.	16	10		20	20		24	28								16	15	
Økonomisk kapital	8.413	8.543	-2%	6.166	6.194	0%	1.724	1.691	2%	551	621	-11%				17.700	17.546	1%
Risikovægtede aktiver	91.500	90.580	1%	77.969	79.050	-1%	3.072	2.982	3%	4.399	4.550	-3%				185.201	185.131	0%
Antal medarbejdere (fuldtid)	19.305	20.151	-4%	6.217	6.366	-2%	3.639	3.645	0%	441	452	-2%				33.068	33.809	-2%
Forretningsomfang, EUR mia.:																		
Udlån til erhvervs-kunder	90,2	84,8	6%	90,8	74,4	22%							3,2	10,7		184,2	169,9	8%
Boligudlån	119,9	111,2	8%	0,4	0,3	33%	4,9	4,5	8%							125,2	116,0	8%
Forbrugsudlån	24,7	25,0	-1%				3,1	3,3	-5%							27,8	28,3	-2%
Samlet udlån	234,8	221,0	6%	91,2	74,7	22%	8,0	7,8	2%				3,2	10,7		337,2	314,2	7%
Indlån fra erhvervs-kunder	45,5	44,9	1%	62,5	44,4	41%							-1,7	8,9		106,3	98,2	8%
Indlån fra privatkunder	72,6	68,5	6%	0,2	0,1	100%	11,0	9,6	14%							83,8	78,2	7%
Samlet indlån	118,1	113,4	4%	62,7	44,5	41%	11,0	9,6	14%				-1,7	8,9		190,1	176,4	8%

Retail Banking

Forretningsområdet omfatter bankens aktiviteter med privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder i Norden, de baltiske lande og Polen og dækker hele værdikæden. Mere end 10 mio. kunder tilbydes et bredt udbud af produkter og bliver betjent af i alt 1.300 filialer, kontaktcentre og bankens online kanaler.

Forretningsudvikling

Retail Banking fortsætter med at tilpasse sig det nye normale. I en situation med svage vækstudsigter for økonomien justeres udlånmarginalerne, så de afspejler den fremtidige regulering og de stigende kapitalomkostninger. Der opnås effektivitetsgevinster ved at optimere distributionskanalerne samt back office- og supportfunktionerne.

Retail Banking søger aktivt på alle niveauer i organisationen at skabe bevidsthed om de udfordringer og konsekvenser, som den nye regulering, de økonomiske udsigter og den ændrede kundeadfærd indebærer, for at skabe forståelse hos kunderne for de nødvendige ændringer.

Antallet af fordel+ og premiumkunder steg med 22.000 i 4. kvartal til 3,06 mio. svarende til en annualiseret vækst på 3 pct.

Nordeas distributionsrelaterede initiativer understøtter relationsstrategien, fordi de er tilpasset den ændrede kundeadfærd gennem løbende videreudvikling af bankens online og mobilløsninger til kunderne.

Nordea fortsætter med at omlægge filialnettet, så det afspejler kundernes adfærd og behov i dag. I 4. kvartal blev 110 filialer omlagt til de nye filialtyper, og antallet af omlagte filialer er nu oppe på 513. Det svarer til over 40 pct. af de nordiske filialer. Omlægningen fortsætter igennem hele 2012.

Antallet af manuelle transaktioner faldt støt, i takt med at kunderne valgte at bruge mere bekvemme løsninger til deres daglige bankforretninger. I lyset af denne udvikling er Nordea ved at gennemgå omfanget af

kassebetjening med henblik på at koncentrere dette servicetilbud på færre lokaliteter. Antallet af login til mobilbanken mere end firdobledes i Norden i 2011. Især voksede antallet i 4. kvartal som følge af en forenklet loginløsning i Danmark og Norge og forbedret online support for mobilbankløsningen. Der blev også lanceret flere forbedringer og nye funktioner i Netbank.

Resultat

De samlede indtægter steg 2 pct. i forhold til 3. kvartal som følge af højere nettorenteindtægter. I lokal valuta steg de samlede indtægter 10 pct. i forhold til 4. kvartal året før.

De usikre makroøkonomiske forhold blev i nogen grad afspejlet i efterspørgslen efter erhvervsudlån. Men aktivfinansiering lå fortsat på et højt niveau og var afspejlet i en højere vækst i udlån fra finansierings-selskaber end i den samlede portefølje af udlån til erhvervs-kunder. Udlån til privatkunder voksede fortsat, omend i et lavere tempo end de foregående kvartaler. Eksklusive valutakurseffekter steg udlånet 1 pct. Samtidig steg det samlede indlån 3 pct. i lokal valuta som følge af øget indlån fra både erhvervs-kunder og privatkunder. Udlånmarginalerne fortsatte med at stige, mens indlåsmarginalerne var negativt påvirket af den lavere korte rente.

Omkostningerne steg i forhold til det sæsonmæssigt lave niveau i 3. kvartal, men faldt 1 pct. i forhold til samme kvartal sidste år. Antallet af fuldtidsmedarbejdere blev reduceret i hele Retail Banking med i alt 550.

Nedskrivninger på udlån, netto steg på alle markeder i forhold til 3. kvartal. I 4. kvartal indgik en tilbageførsel på EUR 19 mio. af hensættelsen til den danske indskydergarantiordning primært i forbindelse med Fjordbank Mors. I kvartalet før indgik en lignende tilbageførsel på EUR 12 mio. Eksklusive dette var nedskrivningsandelen 37 bp (20 bp i 3. kvartal eksklusive hensættelsen til den danske indskydergarantiordning).

Retail Banking i alt

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	1.052	997	966	912	910	6%	16%	3.927	3.380
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	279	293	285	285	282	-5%	-1%	1.142	1.021
Nettoresultat af poster til dagsværdi	106	109	115	98	103	-3%	3%	428	419
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	4	8	17	13	2	-50%	100%	42	58
Indtægter i alt inkl. allokeringer	1.441	1.407	1.383	1.308	1.297	2%	11%	5.539	4.878
Personaleudgifter	-320	-343	-352	-348	-334	-7%	-4%	-1.363	-1.333
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-807	-767	-830	-823	-818	5%	-1%	-3.227	-3.122
Resultat før nedskrivninger	634	640	553	485	479	-1%	32%	2.312	1.756
Nedskrivninger på udlån, netto	-185	-99	-98	-163	-93	87%	99%	-545	-667
Ordinært resultat	449	541	455	322	386	-17%	16%	1.767	1.089
Omkostningsprocent	56	55	60	63	63			58	64
RAROCAR, pct.	18	18	14	12	11				
Økonomisk kapital	8.413	8.535	8.545	8.504	8.543	-1%	-2%		
Risikovægtede aktiver	91.500	93.383	92.676	91.273	90.580	-2%	1%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	19.305	19.856	20.107	20.155	20.151	-3%	-4%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervs-kunder	90,2	87,9	87,4	86,5	84,8	3%	6%		
Boligudlån	119,9	116,5	114,7	112,6	111,2	3%	8%		
Forbrugsudlån	24,7	24,9	24,6	24,7	25,0	-1%	-1%		
Samlet udlån	234,8	229,3	226,7	223,8	221,0	2%	6%		
Indlån fra erhvervs-kunder	45,5	43,3	42,5	42,7	44,9	5%	1%		
Indlån fra privatkunder	72,6	70,8	70,7	68,7	68,5	3%	6%		
Samlet indlån	118,1	114,1	113,2	111,4	113,4	4%	4%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervs-kunder	1,36	1,33	1,33	1,33	1,34				
Boligudlån	0,87	0,80	0,76	0,79	0,74				
Forbrugsudlån	4,20	4,00	3,93	3,89	3,88				
Samlet udlåns-marginal	1,37	1,31	1,28	1,30	1,29				
Indlån fra erhvervs-kunder	0,61	0,65	0,64	0,58	0,55				
Indlån fra privatkunder	0,65	0,71	0,67	0,52	0,45				
Samlet indlåns-marginal	0,63	0,69	0,66	0,54	0,49				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Banking Danmark

Forretningsudvikling

Tilgangen af helt nye fordel+ og premiumkunder vokse fortsat med en vækst på 4 pct. på årsbasis. Det samlede antal fordel+ og premiumkunder steg med 2.700 i kvartalet. Mødeaktiviteten steg i kvartalet, mens antallet af manuelle transaktioner fortsat faldt.

Indlån fra privatkunder lå på et stort set uændret niveau, mens marginalerne faldt som følge af det lavere renteniveau. Udlån til privatkunder steg 1 pct. i forhold til kvartalet før. Marginalen på forbrugsudlån steg, mens marginalen på realkreditudlån var stort set uændret.

Som resultat af den økonomiske og til en vis grad også politiske usikkerhed er aktivitetsniveauet på boligmarkedet fortsat lavt. Privatforbruget er under pres som følge af den betydelige usikkerhed, der også omfatter en generel opfattelse af ringere jobsikkerhed.

Der ses en stigende polarisering på det danske erhvervsmarked, hvor kløften mellem succesrige og mindre succesrige virksomheder bliver stadig større. Men det er små og mellemstore virksomheder og landbrugssektoren generelt, der står over for de største udfordringer.

Indlånsmarginaler for erhvervskunder var lavere, mens udlånsmarginalerne steg som følge af den gradvise tilpasning til den nye regulering.

Resultat

De samlede indtægter var uændrede i 4. kvartal som følge af højere udlånsmarginaler og konvertering af realkreditudlån. Den økonomiske usikkerhed og det fortsat lave aktivitetsniveau var afspejlet i et fald i nettoebyrer og provisionsindtægter, mens udlånsmarginalerne bidrog til væksten i nettorenteindtægter. Personaleudgifter faldt 8 pct. i forhold til 3. kvartal og 7 pct. i forhold til 4. kvartal 2010.

Behovet for nedskrivninger på udlån lå fortsat på et højt niveau som følge af de mindre gunstige økonomiske forhold på det danske marked. Nedskrivninger på udlån, netto steg i forhold til 3. kvartal primært som følge af tab fra privatkundesegmentet. I nedskrivninger på udlån, netto indgår en tilbageførsel på EUR 19 mio. primært relateret til Fjordbank Mors. Nedskrivningsandelen var 82 bp i forhold til 57 bp i 3. kvartal eksklusiv hensættelser til den danske indskydergarantiordning.

EUR mio.	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Ændr. 4. kv. 11/ 3. kv. 11 4. kv. 10		2011	2010
Nettorenteindtægter	309	291	287	280	288	6%	7%	1.167	1.107
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	33	56	58	57	53	-41%	-38%	204	135
Nettoreultat af poster til dagsværdi	26	19	30	22	26	37%	0%	97	98
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	2	4	3	7	3	-50%	-33%	16	41
Indtægter i alt inkl. allokeringer	370	370	378	366	370	0%	0%	1.484	1.381
Personaleudgifter	-82	-89	-89	-90	-88	-8%	-7%	-350	-349
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-215	-214	-229	-225	-227	0%	-5%	-883	-883
Resultat før nedskrivninger	155	156	149	141	143	-1%	8%	601	498
Nedskrivninger på udlån, netto	-105	-75	-72	-138	-74	40%	42%	-390	-454
Ordinært resultat	50	81	77	3	69	-38%	-28%	211	44
Omkostningsprocent	58	58	61	62	61			60	64
RAROCAR, pct.	15	14	13	12	12				
Økonomisk kapital	2.130	2.302	2.314	2.292	2.336	-7%	-9%		
Risikovægtede aktiver	24.083	25.643	25.180	25.365	24.613	-6%	-2%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	4.265	4.365	4.388	4.402	4.462	-2%	-4%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervskunder	23,6	23,3	23,2	22,5	21,1	1%	12%		
Boligudlån	28,9	28,3	27,3	26,9	27,2	2%	6%		
Forbrugsudlån	12,7	12,8	12,6	12,4	12,4	-1%	2%		
Samlet udlån	65,2	64,4	63,1	61,8	60,7	1%	7%		
Indlån fra erhvervskunder	7,4	7,2	7,1	7,3	7,4	3%	0%		
Indlån fra privatkunder	21,6	21,5	21,5	21,2	21,4	0%	1%		
Samlet indlån	29,0	28,7	28,6	28,5	28,8	1%	1%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervskunder	1,68	1,62	1,62	1,65	1,66				
Boligudlån	0,54	0,53	0,54	0,55	0,53				
Forbrugsudlån	5,17	4,79	4,72	4,65	4,65				
Samlet udlånsmarginal	1,68	1,60	1,59	1,61	1,61				
Indlån fra erhvervskunder	0,51	0,58	0,52	0,49	0,46				
Indlån fra privatkunder	0,44	0,64	0,47	0,37	0,33				
Samlet indlånsmarginal	0,46	0,62	0,49	0,41	0,38				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Banking Finland

Forretningsudvikling

Der var fortsat fokus på at tiltrække nye kunder i 4. kvartal. Stigningen i antallet af fordel+ og premium-kunder var noget påvirket af uroen i markedet, men udviklede sig dog som forventet. Relationsstrategien slog positivt igennem i kundetilfredshedsundersøgelsen for 2011, hvor Nordea klarede sig bedre end konkurrenterne.

Indikationer om en større nettotilgang til investeringsfonde end gennemsnitligt i markedet vidner om, at det øgede fokus på investeringsrådgivning især til premiumkunder bærer frugt. Marginalerne på nye realkreditlån har vist en stigende tendens siden april 2011 på baggrund af den stærke udvikling i salget af produkter med renteloft.

Kunderne tog godt imod relationsstrategien og det fornyede erhvervsfilialnet, og antallet af proaktive kundemøder var på et højt niveau. Øgede udlånsmarginaler og

salg af valuta- og rentesikringsprodukter bidrog til indtægtsudviklingen. Som følge af volatiliteten i markedet øgede kunderne deres likviditetsbuffer, og dermed steg indlånet på transaktionskonti.

Resultat

På trods af markedsuroen var indtægtsudviklingen fortsat stærk. Den Europæiske Centralbank sænkede renten to gange i 4. kvartal, hvilket påvirkede netto-renteindtægterne fra indlån. Stigende udlånsmarginaler og et solidt niveau for gebyrer bidrog samtidig til indtægtsudviklingen. Antallet af fuldtidsmedarbejdere faldt, hvilket var afspejlet i personaleudgifterne. Også andre omkostninger blev reduceret i henhold til planen fra midten af 2011, og de viste kun en sæsonmæssig stigning.

Nedskrivninger på udlån, netto udgjorde EUR 14 mio., der hovedsageligt kan henføres til erhvervskunde-segmentet. Nedskrivningsandelen var 13 bp (11 bp i 3. kvartal).

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	179	181	173	151	152	-1%	18%	684	579
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	79	79	74	77	75	0%	5%	309	281
Nettoresultat af poster til dagsværdi	24	17	19	20	22	41%	9%	80	81
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	4	1	4	0	-1			9	3
Indtægter i alt inkl. allokeringer	286	278	270	248	248	3%	15%	1.082	944
Personaleudgifter	-56	-59	-62	-59	-57	-5%	-2%	-236	-236
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-166	-165	-167	-167	-172	1%	-3%	-665	-679
Resultat før nedskrivninger	120	113	103	81	76	6%	58%	417	265
Nedskrivninger på udlån, netto	-14	-12	-20	-11	-29	17%	-52%	-57	-110
Ordinært resultat	106	101	83	70	47	5%	126%	360	155
Omkostningsprocent	58	59	62	67	69			61	72
RAROCAR, pct.	18	16	14	10	9				
Økonomisk kapital	1.598	1.583	1.592	1.604	1.609	1%	-1%		
Risikovægtede aktiver	15.811	15.580	16.146	15.696	15.114	1%	5%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	4.178	4.304	4.418	4.437	4.428	-3%	-6%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervs kunder	14,9	14,8	14,6	14,5	14,3	1%	4%		
Boligudlån	24,6	24,5	24,1	23,6	23,3	0%	6%		
Forbrugsudlån	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	0%	2%		
Samlet udlån	44,7	44,5	43,9	43,2	42,7	0%	5%		
Indlån fra erhvervs kunder	10,0	10,8	9,8	9,8	10,7	-7%	-7%		
Indlån fra privatkunder	22,3	22,0	21,9	21,3	21,1	1%	6%		
Samlet indlån	32,3	32,8	31,7	31,1	31,8	-2%	2%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervs kunder	1,28	1,25	1,22	1,19	1,18				
Boligudlån	0,57	0,52	0,50	0,55	0,55				
Forbrugsudlån	3,10	3,06	3,00	3,14	3,19				
Samlet udlånsmarginal	1,11	1,07	1,05	1,08	1,09				
Indlån fra erhvervs kunder	0,55	0,62	0,63	0,46	0,44				
Indlån fra privatkunder	0,48	0,61	0,58	0,30	0,26				
Samlet indlåns marginal	0,50	0,61	0,60	0,36	0,32				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Banking Norge

Forretningsudvikling

Forretningsaktiviteten i privatkundesegmentet var fortsat høj i 4. kvartal, og antallet af fordel+ og premiumkunder steg med 5.500. I forhold til 4. kvartal 2010 steg antallet af relationskunder med 29.000 svarende til en stigning på 12 pct. Heraf tegnede helt nye kunder sig for over halvdelen.

Forretningsaktiviteten i erhvervskundesegmentet steg betydeligt i forhold til kvartalet før, men salget af rentesikringsprodukter faldt fra det meget høje niveau i 3. kvartal efter et betragteligt fald i de lange renter i løbet af 3. kvartal.

Der var fortsat stærkt fokus på effektivitetsforbedringer i 4. kvartal. Antallet af fuldtidsmedarbejdere faldt med 87 i forhold til kvartalet før og med knap 5 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. Det blev i 4. kvartal besluttet at lukke nogle af de mindre filialer. Lukningerne gennemføres hovedsageligt i løbet af 2012.

Der noteredes en positiv udvikling i den årlige kundetilfredshedsundersøgelse både i privatkunde- og erhvervs-

kundesegmentet. Det beviser, at kunderne værdsætter det stærke fokus på proaktivitet.

Resultat

De samlede indtægter steg 3 pct. i forhold til kvartalet før hovedsageligt som følge af en stærk stigning i nettorentindtægter.

Udlånsmarginale for erhvervskunder steg 4 bp. Som ventet steg udlånsmarginale for privatkunder betragteligt som følge af prisstigninger i kvartalet. Indlånsmarginale faldt en anelse i privatkundesegmentet som følge af ændringer i indlånsprodukternes sammensætning. Udlånsvæksten var nærmest uændret i forhold til kvartalet før og endte på 3 pct. Det stærke fokus på effektiv kapitalanvendelse blev fastholdt i kvartalet.

De samlede omkostninger steg 1 pct. i forhold til kvartalet før som følge af sæsonudsving.

Nedskrivningsandelen var 22 bp (nettotilbageførsler i 3. kvartal) primært som følge af to større nedskrivninger inden for erhvervskundesegmentet.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/			
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10	2011	2010
Nettorentindtægter	183	169	159	159	152	8%	20%	670	601
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	44	44	41	39	42	0%	5%	168	158
Nettoresultat af poster til dagsværdi	18	26	20	16	22	-31%	-18%	80	89
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	1	0	0	0	0			1	2
Indtægter i alt inkl. allokeringer	246	239	220	214	216	3%	14%	919	850
Personaleudgifter	-35	-38	-38	-39	-38	-8%	-8%	-150	-152
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-121	-120	-120	-126	-116	1%	4%	-487	-467
Resultat før nedskrivninger	125	119	100	88	100	5%	25%	432	383
Nedskrivninger på udlån, netto	-24	5	1	-21	16			-39	-8
Ordinært resultat	101	124	101	67	116	-19%	-13%	393	375
Omkostningsprocent	49	50	55	59	54			53	55
RAROCAR, pct.	14	13	10	9	10				
Økonomisk kapital	2.044	2.023	2.021	1.989	2.048	1%	0%		
Risikovægtede aktiver	22.016	22.298	22.505	21.670	21.964	-1%	0%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.432	1.519	1.535	1.502	1.504	-6%	-5%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervskunder	20,2	19,4	19,5	19,0	19,9	4%	2%		
Boligudlån	25,2	24,4	24,3	23,3	22,6	3%	12%		
Forbrugsudlån	0,7	0,8	0,8	0,9	1,2	-13%	-42%		
Samlet udlån	46,1	44,6	44,6	43,2	43,7	3%	5%		
Indlån fra erhvervskunder	12,2	11,6	12,0	11,7	11,9	5%	3%		
Indlån fra privatkunder	7,7	7,5	7,7	7,0	7,0	3%	10%		
Samlet indlån	19,9	19,1	19,7	18,7	18,9	4%	5%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervskunder	1,35	1,31	1,32	1,32	1,34				
Boligudlån	0,89	0,76	0,72	0,87	0,69				
Forbrugsudlån	9,20	8,14	8,06	8,15	8,61				
Samlet udlånsmarginal	1,23	1,14	1,13	1,22	1,15				
Indlån fra erhvervskunder	0,42	0,42	0,41	0,44	0,56				
Indlån fra privatkunder	0,58	0,61	0,62	0,52	0,62				
Samlet indlånsmarginal	0,48	0,49	0,49	0,47	0,58				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Valutakursudsving påvirkede indtægts- og udgiftsposterne med 0 pct. 4. kv./3. kv. (4 pct. 4. kv./4. kv.) og balanceposterne med 2 pct. 4. kv./3. kv. (1 pct. 4. kv./4. kv.).

Banking Sverige

Forretningsudvikling

På trods af vedvarende turbulente markedsforhold leverede Banking Sverige et solidt resultat i 4. kvartal. Resultatet var drevet af stærke nettorenteindtægter, stabile øvrige indtægter og en stramt styret omkostningsudvikling. Antallet af fordel+ og premiumkunder steg med 5.800 i kvartalet og med 39.200 eller 4 pct. i 2011.

Boligudlånet voksede fortsat, omend i et lavere tempo, hvilket afspejler en aftagende efterspørgsel i boligmarkedet. Indlånet steg, især inden for fastforrentede produkter, hvilket afspejler en stabil efterspørgsel efter indlånsprodukter til attraktive priser.

På erhvervssiden var efterspørgslen noget lavere i kvartalet, i takt med at virksomhederne tilpassede sig de usikre samfundsøkonomiske forhold. Aktiviteten med relationskunder blev dog fastholdt på et højt niveau, og forretningsomfanget såvel som marginaler var stort set uændrede.

Antallet af manuelle transaktioner i filialerne faldt fortsat i et tempo, der har ligget stabilt i de sidste par år. Omlægningen af filialnettet fortsatte i kvartalet, så en øget andel af filialerne udelukkende fokuserer på rådgivning af privat- og erhvervskunder. Som følge af denne udvikling faldt antallet af medarbejdere 3 pct. i forhold til 3. kvartal og 6 pct. i forhold til året før.

Resultat

Væksten i forretningsomfanget resulterede i en stærk vækst i nettorenteindtægter. Gebyrer og provisionsindtægter, netto og nettoresultat af poster til dagsværdi var fortsat stabile på trods af de volatile kapitalmarkeder.

Der var fortsat fokus på at styrke effektiviteten, hvilket resulterede i et lavere antal medarbejdere og reducerede personaleudgifter. Dette førte sammen med indtægtsudviklingen til en forbedret omkostningsprocent.

Nedskrivninger på udlån, netto var fortsat beskedne og lå på 13 bp for 4. kvartal (6 bp i 3. kvartal).

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	283	264	254	238	218	7%	30%	1.039	754
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	100	102	100	100	112	-2%	-11%	402	402
Nettoresultat af poster til dagsværdi	29	28	33	29	26	4%	12%	119	102
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	-1	0	0	0	0			-1	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	411	394	387	367	356	4%	15%	1.559	1.258
Personaleudgifter	-68	-71	-73	-74	-70	-4%	-3%	-286	-276
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-219	-213	-224	-235	-216	3%	1%	-891	-836
Resultat før nedskrivninger	192	181	163	132	140	6%	37%	668	422
Nedskrivninger på udlån, netto	-20	-9	-3	7	4	122%		-25	-6
Ordinært resultat	172	172	160	139	144	0%	19%	643	416
Omkostningsprocent	53	54	58	64	61			57	66
RAROCAR, pct.	29	28	25	19	20				
Økonomisk kapital	1.767	1.749	1.701	1.693	1.728	1%	2%		
Risikovægtede aktiver	16.710	17.311	16.214	16.403	16.111	-3%	4%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	3.500	3.590	3.635	3.695	3.734	-3%	-6%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervskunder	23,0	22,1	22,1	22,9	22,2	4%	4%		
Boligudlån	34,3	32,7	32,6	32,9	32,2	5%	7%		
Forbrugsudlån	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4	0%	-4%		
Samlet udlån	62,5	60,0	59,9	61,1	59,8	4%	5%		
Indlån fra erhvervskunder	12,7	11,3	11,2	11,5	12,3	12%	3%		
Indlån fra privatkunder	19,1	18,1	17,9	17,7	17,4	6%	10%		
Samlet indlån	31,8	29,4	29,1	29,2	29,7	8%	7%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervskunder	1,11	1,12	1,14	1,12	1,11				
Boligudlån	1,21	1,09	1,02	0,95	0,95				
Forbrugsudlån	3,44	3,42	3,32	3,07	2,88				
Samlet udlånmarginal	1,34	1,29	1,25	1,19	1,18				
Indlån fra erhvervskunder	0,94	0,95	0,94	0,86	0,71				
Indlån fra privatkunder	1,03	0,94	0,93	0,90	0,71				
Samlet indlånmarginal	0,99	0,94	0,93	0,88	0,71				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Valutakursudsving påvirkede indtægts- og udgiftsposterne med 1 pct. 4. kv./3. kv. (2 pct. 4. kv./4. kv.) og balanceposterne med 4 pct. 4. kv./3. kv. (0 pct. 4. kv./4. kv.).

Banking Polen & baltiske lande

Forretningsudvikling

Forretningen udviklede sig gunstigt i 4. kvartal. Arbejdet forløb planmæssigt med at indføre den nye forretningsmodel, der tager højde for skiftende samfundsøkonomiske forhold og den nye regulering.

Baltikum

De økonomiske udsigter for de baltiske lande blev kraftigt påvirket af den europæiske afmatning, da en genopretning er afhængig af eksporten. Genopretningen overgik dog forventningerne og var primært drevet af den indenlandske økonomi, privatforbruget og lokale investeringer. Den høje ledighed og øgede inflation påvirkede dog fortsat forbruget i kvartalet sammen med usikkerheden om global økonomi i 2012.

Indlånet steg i både erhvervskunde- og privatkunde-segmentet, men med lavere marginaler. Udlånet til erhvervskunder steg, mens udlånet til privatkunder var stabilt. Udlånsmarginalerne var under pres og faldt i kvartalet.

Den stabile indtægtsvækst fortsatte i kvartalet.

Polen

Polsk økonomi udviklede sig fortsat gunstigt i 4. kvartal, omend i et langsommere tempo end i tidligere kvartaler. Men nogle af de faktorer, der gjorde Polen immun over for den første bølge i den globale krise, vil også hjælpe denne gang. Den lave afhængighed af eksport og kredit vil begrænse omfanget af den økonomiske afmatning i kommende perioder. Afmatningen forventes dog at fortsætte og påvirke udviklingen i banksektoren, udenrigshandlen og risikopfattelsen.

Udlånet i privatkunde-segmentet steg, og det samme gjorde marginalerne. Forretningsomfanget med erhvervskunde-segmentet steg også, men det var under pres, og der var konkurrence om kunderne. Indlånet

steg i både erhvervskunde- og privatkunde-segmentet, men med lavere marginaler. Der er stigende konkurrence om indlån, og det ventes at fortsætte i de kommende perioder.

I forhold til kvartalet før var indtægterne uændrede. Et øget forretningsomfang og et stigende antal kundetransaktioner bidrog til en vækst i indtægterne på 7 pct. i forhold til året før. Privatkunde-segmentet var den primære drivkraft. Det gjaldt især boligudlånet, som fortsat noterede meget høj vækst.

Kreditkvalitet

Nedskrivninger på udlån, netto udgjorde EUR 19 mio. i 4. kvartal med øgede nedskrivninger på udlån til privatkunder i Litauen og Letland samt Polen, her delvis relateret til en generel hensættelse på privatkundeporteføljen. Stigningen i nedskrivninger på udlån til erhvervskunder vedrører for størstedelen tidligere identificerede problemkunder. Nedskrivningsandelen for Polen og de baltiske lande i 4. kvartal var 58 bp.

I de baltiske lande udgjorde værdiforringede lån, brutto EUR 448 mio. eller 550 bp af det samlede udlån (680 bp ultimo 3. kvartal). I de baltiske lande udgjorde de samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto 49 pct. (52 pct. ultimo 3. kvartal).

Resultat

Øget forretningsaktivitet og højere forretningsomfang bidrog til indtægtsudviklingen inden for alle områder. De samlede indtægter steg 1 pct. i forhold til 3. kvartal 2011 og 10 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. De samlede omkostninger var stabile i forhold til kvartalet før. Ordinært resultat faldt i forhold til kvartalet før som følge af de højere nettonedskrivninger på udlån og var stort set uændret i forhold til samme kvartal sidste år. Det samlede antal medarbejdere (fuld tid) faldt i 4. kvartal, hvor organisationen blev tilpasset til et forventet lavere aktivitetsniveau.

Banking Polen

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	38	32	37	34	32	19%	19%	141	115
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	9	10	7	8	8	-10%	13%	34	26
Nettoresultat af poster til dagsværdi	11	16	12	11	14	-31%	-21%	50	51
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	1	1	1	0	1	0%	0%	3	7
Indtægter i alt inkl. allokeringer	59	59	57	53	55	0%	7%	228	199
Personaleudgifter	-12	-13	-13	-13	-12	-8%	0%	-51	-42
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-31	-29	-30	-29	-34	7%	-9%	-119	-105
Resultat før nedskrivninger	28	30	27	24	21	-7%	33%	109	94
Nedskrivninger på udlån, netto	-7	-3	-1	-3	-2	133%		-14	-4
Ordinært resultat	21	27	26	21	19	-22%	11%	95	90
Omkostningsprocent	53	49	53	55	62			52	53
RAROCAR, pct.	15	16	15	14	13				
Økonomisk kapital	418	424	417	403	395	-1%	6%		
Risikovægtede aktiver	5.968	5.751	5.609	5.178	5.393	4%	11%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	2.000	2.037	1.998	1.982	1.936	-2%	3%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervskunder	2,4	2,1	2,1	2,0	1,9	14%	26%		
Udlån til privatkunder	4,1	4,0	3,8	3,4	3,3	2%	24%		
Samlet udlån	6,5	6,1	5,9	5,4	5,2	7%	25%		
Indlån fra erhvervskunder	1,7	1,2	1,3	1,2	1,4	42%	21%		
Indlån fra privatkunder	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	10%	10%		
Samlet indlån	2,8	2,2	2,3	2,2	2,4	27%	17%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervskunder	1,58	1,45	1,51	1,48	1,56				
Udlån til privatkunder	1,83	1,84	1,85	1,86	1,88				
Samlet udlånsmarginal	1,74	1,71	1,73	1,72	1,76				
Indlån fra erhvervskunder	0,56	0,84	0,83	0,80	0,65				
Indlån fra privatkunder	0,81	0,92	0,89	0,71	0,58				
Samlet indlåns­marginal	0,67	0,88	0,86	0,76	0,62				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Banking baltiske lande

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	37	39	37	35	36	-5%	3%	148	138
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	13	10	8	10	9	30%	44%	41	46
Nettoresultat af poster til dagsværdi	2	1	-1	2	1	100%	100%	4	2
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	1	4	0	0	-100%		5	1
Indtægter i alt inkl. allokeringer	52	51	48	47	46	2%	13%	198	187
Personaleudgifter	-7	-8	-8	-8	-8	-13%	-13%	-31	-29
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-18	-22	-21	-20	-23	-18%	-22%	-81	-78
Resultat før nedskrivninger	34	29	27	27	23	17%	48%	117	109
Nedskrivninger på udlån, netto	-12	-3	-1	5	-5		140%	-11	-77
Ordinært resultat	22	26	26	32	18	-15%	22%	106	32
Omkostningsprocent	35	43	44	43	50			41	42
RAROCAR, pct.	17	13	11	13	7				
Økonomisk kapital	456	454	500	522	427	0%	7%		
Risikovægtede aktiver	6.912	6.801	7.022	6.961	7.386	2%	-6%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.093	1.155	1.195	1.201	1.167	-5%	-6%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervskunder	5,3	5,2	5,2	4,9	4,9	2%	8%		
Udlån til privatkunder	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	0%	3%		
Samlet udlån	8,3	8,2	8,1	7,8	7,8	1%	6%		
Indlån fra erhvervskunder	1,5	1,3	1,2	1,1	1,2	15%	25%		
Indlån fra privatkunder	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	17%	17%		
Samlet indlån	2,2	1,9	1,8	1,7	1,8	16%	22%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervskunder	1,43	1,47	1,42	1,49	1,52				
Udlån til privatkunder	1,32	1,32	1,24	1,34	1,32				
Samlet udlåns­marginal	1,39	1,41	1,35	1,43	1,44				
Indlån fra erhvervskunder	0,53	0,59	0,69	0,49	0,45				
Indlån fra privatkunder	0,62	0,68	0,73	0,58	0,48				
Samlet indlåns­marginal	0,56	0,62	0,71	0,52	0,46				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Wholesale Banking

Wholesale Banking er den største nordiske udbyder af bankprodukter og andre finansielle løsninger til virksomheder og institutionelle kunder. Forretningsområdet værdikæde spænder fra kundeenheder over produktenheder til it og serviceenheder, hvilket sikrer en koordineret udvikling af serviceydelser og produkter. I november blev Wholesale Banking-organisationen ændret for yderligere at styrke kundebetjeningen og øge produktiviteten. Som følge af organisationsændringen blev Financial Institutions Division lagt sammen med Corporate Merchant Banking. Disse udgør nu det nye område Corporate & Institutional Banking (CIB).

Forretningsudvikling

Trods fortsat usikkerhed på finansmarkederne steg indtægterne i Wholesale Banking betydeligt i kvartalet. Fremgangen var drevet af en stabil kundeaktivitet og stærke resultater fra kapitalmarkedsaktiviteter.

Wholesale Banking arbejder aktivt på at øge driftseffektiviteten og sikre en mere effektiv anvendelse af den økonomiske kapital i samtlige divisioner. Alle dele af organisationen er i færd med at gennemføre initiativer for at optimere forretningen i forhold til den nye reguleringer krav til kapital og likviditet.

Bankaktiviteter

Erhvervskundeaktiviteten var solid og drevet af daglige forretninger. Både udlån og indlån steg i kvartalet. Aktiviteten fra finansielle institutioner var afdæmpet.

Kundeaktiviteten i Shipping, Offshore & Oil Services var solid og drevet af segmenterne offshore og olie-relaterede services. Som følge af svage markedsforhold i tank-, tørlast- og containermarkederne faldt

priserne på skibe, hvilket medførte øgede nedskrivninger på udlån.

Kapitalmarkedsaktiviteter

Resultat af kapitalmarkedsaktiviteter steg betragteligt i forhold til 3. kvartal på trods af fortsat høj volatilitet og lav likviditet i de vigtigste markeder. Statsgældskrisen og den deraf følgende høje volatilitet på de finansielle markeder førte til stærk kundeaktivitet inden for valuta- og renteprodukter. Derudover valgte mange kunder at udnytte det rekordlave renteniveau til risikoafdækning.

Aktiviteten på markedet for obligationsudstedelse var noget afdæmpet som følge af den generelle uro på finansmarkederne. På lånemarkederne var kundeaktiviteten solid som følge af et stabilt refinansieringsomfang og et antal transaktioner fra finansielle sponsorer.

Kundeaktiviteten inden for aktiehandel steg i det seneste kvartal, da flere økonomiske indikatorer viste reduceret risiko for recession i Tyskland og uden for Europa. Prospera-undersøgelsen for 2011 viste, at Nordea yderligere styrkede sin position på aktiemarkedet i Danmark, Finland og Sverige. Inden for Corporate Finance var aktivitetsniveauet fortsat afdæmpet med få transaktioner i tråd med markedsaktiviteten.

Resultat

Ordinært resultat udgjorde EUR 447 mio. i 4. kvartal, hvilket er en stigning på 48 pct. i forhold til kvartalet før. Fremgangen var drevet af en stor stigning i nettoresultat af poster til dagsværdi primært relateret til det stærke resultat i Markets.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	338	332	319	316	314	2%	8%	1.305	1.234
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	115	137	161	134	141	-16%	-18%	547	492
Nettoreultat af poster til dagsværdi	290	53	175	305	293		-1%	823	1.001
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	2	-2	2	3	2		0%	5	33
Indtægter i alt inkl. allokeringer	745	520	657	758	750	43%	-1%	2.680	2.760
Personaleudgifter	-185	-168	-190	-186	-173	10%	7%	-729	-680
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-223	-202	-227	-221	-240	10%	-7%	-873	-854
Resultat før nedskrivninger	522	318	430	537	510	64%	2%	1.807	1.906
Nedskrivninger på udlån, netto	-75	-16	-14	-68	-78		-4%	-173	-220
Ordinært resultat	447	302	416	469	432	48%	3%	1.634	1.686
Omkostningsprocent	30	39	35	29	32			33	31
RAROCAR, pct.	24	14	19	24	22				
Økonomisk kapital	6.166	6.037	6.068	5.969	6.194	2%	0%		
Risikovægtede aktiver	77.969	75.691	73.963	75.283	79.050	3%	-1%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	6.217	6.370	6.472	6.440	6.366	-2%	-2%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Samlet udlån	91,2	91,0	86,8	84,7	74,7	0%	22%		
Samlet indlån	62,7	59,7	58,1	49,5	44,5	5%	41%		
Marginaler, pct.:									
Samlet udlånmarginal	1,56	1,56	1,49	1,45	1,46				
Samlet indlånmarginal	0,19	0,2	0,23	0,22	0,23				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Marginaler er eksklusive repoforretninger i Capital Markets.

Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking (CIB) omfatter de kundenheder, der betjener Nordeas største erhvervs-kunder og institutionelle kunder.

Forretningsudvikling

Fremdriften i forretningen i 4. kvartal var tilfredsstillende i lyset af de svage globale vækstudsigter, som fik erhvervs-kunder til at være forsigtige med nye investeringer. Statsgældskrisen lagde en dæmper på fremdriften i forretningen for finansielle institutioner.

Forretningsomfanget fra erhvervs-kunder var drevet af daglige forretninger med fokus på cash management, refinansieringstransaktioner og risikoafdækning. Aktiviteten inden for M&A og obligationsudstedelse var afdæmpet. Kundeaktiviteten på kapitalmarkedsområdet var stærk for både erhvervs-kunder og finansielle institutioner pri-

mært inden for risikostyringsprodukter. Udlåns-marginalerne var stabile.

Udlånet steg i kvartalet.

Indlånet steg i forhold til 3. kvartal. Konkurrencen mellem nordiske banker var intens især om mandater for cash management og arbejdskapital.

Nordeas relationsstrategi over for kunder viste sit værd under de udfordrende økonomiske forhold. Det blev understreget af resultaterne af årlige kundeundersøgelser.

Resultat

Ordinært resultat udgjorde EUR 317 mio. svarende til et fald på 2 pct. i forhold til 3. kvartal. Indtægterne steg 3 pct., men da resultatet for 3. kvartal inkluderede en nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån, faldt ordinært resultat en anelse.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	204	198	194	188	194	3%	5%	784	746
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	119	132	154	136	147	-10%	-19%	541	531
Nettoreultat af poster til dagsværdi	117	96	107	105	165	22%	-29%	425	458
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	0	0	0	0			0	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	440	426	455	429	506	3%	-13%	1.750	1.735
Personaleudgifter	-10	-9	-10	-10	-9	11%	11%	-39	-34
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-123	-117	-113	-113	-112	5%	10%	-466	-444
Resultat før nedskrivninger	317	309	342	316	394	3%	-20%	1.284	1.291
Nedskrivninger på udlån, netto	0	15	10	-55	-76	-100%	-100%	-30	-173
Ordinært resultat	317	324	352	261	318	-2%	0%	1.254	1.118
Omkostningsprocent	28	27	25	26	22			27	26
RAROCAR, pct.	21	21	21	20	26				
Økonomisk kapital	3.929	4.203	4.268	4.103	4.182	-7%	-6%		
Risikovægtede aktiver	50.614	52.037	50.368	51.821	54.711	-3%	-7%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	224	224	230	232	237	0%	-5%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Samlet udlån	44,5	43,5	43,7	42,9	42,9	2%	4%		
Samlet indlån	40,4	36,2	34,2	31,8	32,6	12%	24%		
Marginaler, pct.:									
Samlet udlånsmarginal	1,30	1,31	1,25	1,26	1,26				
Samlet indlåns-marginal	0,17	0,19	0,22	0,21	0,23				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Shipping, Offshore & Oil Services

Kundeenheden Shipping, Offshore & Oil Services er ansvarlig for at betjene kunder over hele verden inden for shipping-, offshore og olierelaterede services samt krydstogt- og færgeindustrien. Nordea er en førende bank for den globale shipping- og offshoreindustri. Banken nyder stor anerkendelse i sektoren med et stærkt brand og en af verdens førende syndikeringsfunktioner.

Forretningsudvikling

Kundeaktiviteten var robust med en solid lånesyndikering. Det højeste aktivitetsniveau var inden for offshore- og olierelaterede services delvis som følge af olie- og gasindustriens store investeringer i efterforskning og udvinding. Nye lånetransaktioner blev gennemført på konservative vilkår og med øgede lånemarginaler.

Kreditkvalitet

Forværringen af de økonomiske udsigter i 2. halvdel af 2011 fik en stærk indvirkning på konjunkturfølsomme

brancher som fx shipping. På grund af svage markedsforhold i tank-, tørlast- og containermarkederne faldt priserne på skibe. Som følge heraf steg nedskrivninger på udlån relateret til sektoren, men lå fortsat på linje med sektorudviklingen generelt. Strategien over for shippingsektoren er fortsat uændret, og nye forretninger sker til konservative vilkår.

Resultat

De samlede indtægter var EUR 110 mio., hvilket er en nedgang på 2 pct. fra 3. kvartal 2011 og en fremgang på 5 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. Ordinært resultat udgjorde EUR 24 mio., hvilket er et fald på 65 pct. i forhold til 3. kvartal 2011 og et fald på 72 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. Det skyldes de øgede nedskrivninger på udlån, som var på EUR 71 mio. Nedskrivningsandelen udgjorde 209 bp mod 76 bp i 3. kvartal og var 99 bp for hele året.

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	Ændr. 4. kvrt. 11/ 3. kvrt. 11 / 4. kvrt. 10		2011	2010
Nettorenteindtægter	84	84	77	78	78	0%	8%	323	299
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	23	16	26	16	13	44%	77%	81	60
Nettoreultat af poster til dagsværdi	3	12	6	7	14	-75%	-79%	28	34
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	0	0	0	0			0	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	110	112	109	101	105	-2%	5%	432	393
Personaleudgifter	-6	-7	-6	-6	-5	-14%	20%	-25	-21
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-15	-17	-16	-16	-15	-12%	0%	-64	-56
Resultat før nedskrivninger	95	95	93	85	90	0%	6%	368	337
Nedskrivninger på udlån, netto	-71	-26	-24	-14	-4	173%		-135	-45
Ordinært resultat	24	69	69	71	86	-65%	-72%	233	292
Omkostningsprocent	14	15	15	16	14			15	14
RAROCAR, pct.	28	28	29	23	22				
Økonomisk kapital	933	913	873	987	1.067	2%	-13%		
Risikovægtede aktiver	12.408	11.920	12.436	12.551	12.799	4%	-3%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	102	103	106	103	102	-1%	0%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Samlet udlån	13,6	13,4	12,8	13,2	13,6	1%	0%		
Samlet indlån	4,7	4,8	4,6	4,8	5,0	-2%	-6%		
Marginaler, pct.:									
Samlet udlånsmarginal	1,90	1,86	1,82	1,65	1,61				
Samlet indlånsmarginal	0,10	0,11	0,09	0,15	0,16				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Banking Rusland

Nordea Bank i Rusland er en helejet full-service bank. Banken har særligt fokus på store globale virksomheder og nordiske kernekunder.

Forretningsudvikling

Den stærke udvikling i 3. kvartal blev fastholdt i 4. kvartal. Udlånet voksede fortsat, og indlånet steg med EUR 900 mio. svarende til 53 pct. i forhold til 3. kvartal. Udlånsmarginale er stabile, mens indlånsmarginale er under pres.

Ruslands økonomiske vækst er stabil. I 4. kvartal anslog det russiske økonomiministerium BNP-væksten i 2012 til 3,7 pct.

Nedskrivninger på udlån, netto udgjorde EUR 5 mio. i 4. kvartal sammenlignet med EUR 2 mio. kvartalet før. Værdiforringede lån, brutto udgjorde EUR 77 mio. eller 119 bp af det samlede udlån, hvilket er et fald fra 139 bp kvartalet før.

Resultat

Lønsomheden var fortsat på et højt niveau i 4. kvartal. De samlede indtægter steg 21 pct., mens omkostningerne steg 17 pct. både i forhold til 3. kvartal 2011 og 4. kvartal 2010. Ordinært resultat steg 15 pct. i forhold til kvartalet før og 3 pct. i forhold til året før. Det samlede antal medarbejdere (fuldtid) faldt 4 pct. i forhold til kvartalet før og 10 pct. i forhold til 4. kvartal 2010.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	54	45	43	46	43	20%	26%	188	174
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3	4	3	4	4	-25%	-25%	14	12
Nettoresultat af poster til dagsværdi	6	3	3	2	5	100%	20%	14	14
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	0	1	0	0			1	1
Indtægter i alt inkl. allokeringer	63	52	50	52	52	21%	21%	217	201
Personaleudgifter	-15	-14	-12	-17	-11	7%	36%	-58	-56
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-27	-23	-23	-26	-23	17%	17%	-99	-90
Resultat før nedskrivninger	36	29	27	26	29	24%	24%	118	111
Nedskrivninger på udlån, netto	-5	-2	0	0	1	150%		-7	-4
Ordinært resultat	31	27	27	26	30	15%	3%	111	107
Omkostningsprocent	43	44	46	50	44			46	45
RAROCAR, pct.	23	23	20	19	22				
Økonomisk kapital	424	362	347	356	345	17%	23%		
Risikovægtede aktiver	6.270	6.745	5.540	5.783	5.739	-7%	9%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.547	1.615	1.695	1.704	1.710	-4%	-10%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Udlån til erhvervs-kunder	6,1	5,2	4,1	4,2	4,4	17%	39%		
Udlån til privatkunder	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	33%	33%		
Samlet udlån	6,5	5,6	4,4	4,5	4,7	16%	38%		
Indlån fra erhvervs-kunder	2,4	1,5	1,6	0,9	0,8	60%			
Indlån fra privatkunder	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	100%	100%		
Samlet indlån	2,6	1,7	1,7	1,0	1,0	53%	160%		
Marginaler, pct.:									
Udlån til erhvervs-kunder	2,53	2,63	2,77	2,54	2,70				
Udlån til privatkunder	4,27	4,47	4,50	4,52	4,61				
Samlet udlåns-marginal	2,63	2,75	2,89	2,66	2,82				
Indlån fra erhvervs-kunder	0,73	0,79	0,89	0,90	1,02				
Indlån fra privatkunder	0,27	0,17	0,03	0,16	0,14				
Samlet indlåns-marginal	0,68	0,74	0,80	0,82	0,91				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Wholesale Banking Andre (herunder ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter)

Wholesale Banking Andre er den resterende del af resultatet, der ikke er allokeret til kundenheder. Området omfatter ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter samt Transaction Products, International

Units og it-divisionerne. Wholesale Banking Andre styres ikke aktivt, idet optimeringen af forretningen finder sted i de relevante produkt- og serviceenheder.

Resultat

Ordinært resultat steg betydeligt i forhold til 3. kvartal. Fremgangen var drevet af stærke handelsindtægter.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/ 3. kv. 11 4. kv. 10		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010				
Nettorenteindtægter	-4	5	5	4	-1			10	15
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-30	-15	-22	-22	-23	100%	30%	-89	-111
Nettoresultat af poster til dagsværdi	164	-58	59	191	109		50%	356	495
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	2	-2	1	3	2		0%	4	32
Indtægter i alt inkl. allokeringer	132	-70	43	176	87		52%	281	431
Personaleudgifter	-154	-138	-162	-153	-148	12%	4%	-607	-569
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-58	-45	-75	-66	-90	29%	-36%	-244	-264
Resultat før nedskrivninger	74	-115	-32	110	-3			37	167
Nedskrivninger på udlån, netto	1	-3	0	1	1		0%	-1	2
Ordinært resultat	75	-118	-32	111	-2			36	169
Økonomisk kapital	880	559	580	523	600	57%	47%		
Risikovægtede aktiver	8.678	4.990	5.619	5.128	5.800	74%	50%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	4.344	4.428	4.441	4.401	4.317	-2%	1%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Samlet udlån	26,6	28,6	25,9	24,2	13,6				
Samlet indlån	15,0	17,0	17,6	11,8	5,7				

Forretningsomfang vedrører repoforretninger i Capital Markets.

Wealth Management

Wealth Management tilbyder kvalitetsprodukter inden for investering, opsparing og risikostyring, forvalter kundernes aktiver og yder velhavende og formuende privatkunder og institutionelle kunder rådgivning om deres økonomi. Wealth Management er den største nordiske udbyder inden for private banking, livsforsikring og pension samt kapitalforvaltning. Området består af forretningsenhederne Private Banking, Asset Management og Life & Pensions samt serviceenheden Savings.

Forretningsudvikling

Nervøsiteten på de finansielle markeder aftog i 4. kvartal, og kapital under forvaltning i Nordea steg med EUR 9,5 mia. til EUR 187 mia., hvilket er en stigning på 5 pct. i forhold til 3. kvartal. En nettotilgang på EUR 1,7 mia., positiv markedsudvikling og et stærkt investeringsresultat bidrog til stigningen i kapital under forvaltning.

Næsten alle områder bidrog til nettotilgangen i 4. kvartal. Nettoafgangen i 3. kvartal i Nordic Private Banking blev vendt til en stærk nettotilgang på EUR 0,7 mia. Samtidig var der en solid nettotilgang i Global

Fund Distribution på EUR 0,7 mia., og også Institutional Clients og Life & Pensions bidrog med en positiv nettotilgang.

Privatkundernes risikovillighed var dog fortsat lav, og kunderne foretrak stadig indlånsprodukter frem for investeringsfonde. Derfor fortsatte kunderne med at sælge ud af investeringsprodukter i 4. kvartal, hvilket førte til en nettoafgang fra nordiske retailinvesteringsfonde på EUR 0,6 mia.

Resultat

Indtægterne i Wealth Management udgjorde EUR 357 mio. i 4. kvartal, hvilket er en stigning på 33 pct. i forhold til kvartalet før. Stigningen i indtægter skyldes tre faktorer. Forbedrede finansielle buffere i Life & Pensions muliggjorde indtægtsførelse af gebyrindtægter på ca. EUR 29 mio. fra årets første tre kvartaler. Endvidere omfatter indtægterne i 4. kvartal overskudsdeling fra den svenske traditionelle portefølje efter et flot investeringsresultat i 2011 samt resultatbaserede kapitalforvaltningshonorarer. Som følge heraf steg ordinært resultat med EUR 82 mio. til EUR 168 mio.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	31	30	32	29	27	3%	15%	122	94
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	217	194	223	197	234	12%	-7%	831	785
Nettoreultat af poster til dagsværdi	102	37	75	91	113	176%	-10%	305	417
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	7	7	1	4	8	0%	-13%	19	30
Indtægter i alt inkl. allokeringer	357	268	331	321	382	33%	-7%	1.277	1.326
Personaleudgifter	-111	-110	-111	-120	-117	1%	-5%	-452	-434
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-187	-182	-185	-187	-187	3%	0%	-741	-706
Resultat før nedskrivninger	170	86	146	134	195	98%	-13%	536	620
Nedskrivninger på udlån, netto	-2	0	-3	-5	0			-10	-1
Ordinært resultat	168	86	143	129	195	95%	-14%	526	619
Omkostningsprocent	52	68	56	58	49			58	53
RAROCAR, pct.	29	15	27	27	33				
Økonomisk kapital	1.724	1.586	1.564	1.444	1.691	9%	2%		
Risikovægtede aktiver	3.072	3.025	2.997	2.881	2.982	2%	3%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	3.639	3.666	3.670	3.671	3.645	-1%	0%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Kapital under forvaltning, EUR mia.	187,4	177,9	191,1	192,0	191,0	5%	-2%		
Samlet udlån	8,0	7,7	7,8	7,5	7,8	3%	2%		
Samlet indlån	11,0	10,3	9,8	9,1	9,6	7%	14%		

Kapital under forvaltning - forretningsomfang og nettotilgang

EUR mia.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	2011		2010
	2011	Nettotilgang	2011	2011	2011	2010	Nettotilgang	Nettotilgang	
Retailinvesteringsfonde, Norden	31,1	-0,6	29,9	33,4	35,5	36,4	-2,3	0,7	
Global Fund Distribution	6,3	0,7	5,2	6,1	6,1	5,8	0,8	1,9	
Nordic Private Banking	51,4	0,7	48,9	55,6	56,6	57,3	0,1	2,7	
International Private Banking	9,6	0,1	9,1	9,7	10,2	10,0	0,1	0,2	
Institutionelle kunder	38,6	0,3	36,7	36,6	34,7	32,8	5,0	2,1	
Life & Pensions	50,4	0,5	48,1	49,7	48,9	48,7	1,3	1,9	
I alt	187,4	1,7	177,9	191,1	192,0	191,0	5,0	9,5	

Private Banking

Nordic Private Banking

Nordic Private Banking betjener Nordeas velhavende og formuende kunder bosiddende i de nordiske lande. Nordic Private Banking tilbyder kunderne formuepleje, investeringsrådgivning, lån og skatte- og arveplanlægning. Kunderne betjenes via 95 investeringscentre i de nordiske lande.

Forretningsudvikling og resultat

4. kvartal var et relativt stærkt kvartal for Nordic Private Banking. De finansielle markeder var fortsat præget af volatilitet, men rettede sig dog noget. Dermed steg både værdien af kapital under forvaltning og kundernes vilje til at træffe investeringsbeslutninger. Det resulterede i en nettotilgang i Nordic Private Banking på EUR 0,7 mia. i 4. kvartal. Kapital under forvaltning i Nordic Private Banking var EUR 51,4 mia. ultimo kvartalet, hvilket er en stigning på EUR 2,5 mia. svarende til 5 pct. i forhold til 3. kvartal.

Arbejdet med at overføre mindre private banking-kunder til Retail Banking fortsatte i 4. kvartal. Det sker som led i bestræbelserne på at forbedre produktiviteten i Nordic Private Banking og tilpasse servicemodellen til kundernes situation og behov.

Indtægterne udgjorde i 4. kvartal EUR 86 mio., hvilket er omtrent på linje med 3. kvartal. Ordinært resultat var EUR 16 mio. og afspejler de sæsonmæssigt højere omkostninger i 4. kvartal.

International Private Banking

International Private Banking tilbyder investerings- og formuepleje til velhavende og formuende privatkunder, der er bosat uden for Nordeas hjemmemarkeder. Kunderne bliver betjent fra bankens kontorer i Luxembourg og Zürich.

Forretningsudvikling og resultat

Volatiliteten på de finansielle markeder faldt noget i 4. kvartal, og International Private Banking havde held med at tiltrække nye kunder. De største bidragsydere til nettotilgangen på EUR 0,1 mia. var meget formuende og internationale kunder. Kunderne i International Private Banking var dog fortsat præget af lav risikovillighed, hvilket havde en negativ effekt på kundehandler og udlånsaktiviteterne. Udviklingen i kapital under forvaltning var positiv med en stigning på EUR 0,5 mia. eller 5 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 9,6 mia. Det blev understøttet af en positiv udvikling i markedsværdien på EUR 0,4 mia.

Som led i en udvidelse af de internationale private banking-aktiviteter indgik filialen i Zürich en aftale med danske Sydbank i Schweiz om overtagelse af Sydbanks internationale private banking-kunder. Overførslen af kunder begyndte i 4. kvartal og vil fortsætte i 2012.

Det samlede resultat for International Private Banking & Funds udgjorde EUR 7 mio. i 4. kvartal. Indtægterne faldt EUR 5 mio. i forhold til kvartalet før til EUR 28 mio. Trods udsving i de kvartalsvise resultater er den underliggende udvikling i forretningen stabil.

Nordic Private Banking

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	21	21	20	17	17	0%	24%	79	59
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	44	50	55	58	55	-12%	-20%	207	192
Nettoresultat af poster til dagsværdi	18	17	18	16	16	6%	13%	69	50
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	3	0	0	0	0			3	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	86	88	93	91	88	-2%	-2%	358	301
Personaleudgifter	-30	-28	-26	-29	-30	7%	0%	-113	-110
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-68	-61	-60	-64	-61	11%	11%	-253	-234
Resultat før nedskrivninger	18	27	33	27	27	-33%	-33%	105	67
Nedskrivninger på udlån, netto	-2	0	-3	-5	-1		114%	-10	-2
Ordinært resultat	16	27	30	22	26	-41%	-38%	95	65
Omkostningsprocent	79	69	65	70	69			71	78
RAROCAR, pct.	20	43	53	44	43				
Økonomisk kapital	222	197	169	162	159	13%	40%		
Risikovægtede aktiver	1.102	1.156	1.171	1.187	1.129	-5%	-2%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	998	996	986	979	971	0%	3%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Kapital under forvaltning, EUR mia.	51,4	48,9	55,6	56,6	57,3	5%	-10%		
Boligudlån	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2	1%	6%		
Forbrugsudlån	2,2	1,9	1,9	1,9	2,6	17%	-14%		
Samlet udlån	6,7	6,3	6,3	6,2	6,8	6%	-2%		
Indlån fra privatkunder	8,5	8,1	7,9	7,3	7,9	5%	7%		
Samlet indlån	8,5	8,1	7,9	7,3	7,9	5%	7%		
Marginaler, pct.:									
Samlet udlånsmarginal	0,85	0,86	0,80	0,81	0,75				
Samlet indlånsmarginal	0,33	0,41	0,40	0,25	0,27				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

International Private Banking & Funds

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10		
Nettorenteindtægter	9	8	10	11	9	13%	0%	38	32
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	12	14	20	19	16	-14%	-25%	65	54
Nettoresultat af poster til dagsværdi	4	7	5	6	8	-43%	-50%	22	25
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	3	4	1	1	0	-25%		9	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	28	33	36	37	33	-15%	-15%	134	111
Personaleudgifter	-14	-14	-15	-14	-15	0%	-7%	-57	-54
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-21	-22	-22	-22	-21	-5%	0%	-87	-79
Resultat før nedskrivninger	7	11	14	15	12	-36%	-42%	47	32
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0			0	0
Ordinært resultat	7	11	14	15	12	-34%	-39%	47	32
Omkostningsprocent	75	67	61	59	64			65	71
RAROCAR, pct.	10	16	22	25	17				
Økonomisk kapital	171	162	159	154	164	6%	5%		
Risikovægtede aktiver	1.970	1.869	1.826	1.694	1.854	5%	6%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	355	357	354	353	354	-1%	0%		
Forretningsomfang, EUR mia.:									
Kapital under forvaltning, EUR mia.	15,9	14,3	15,8	16,3	15,8	10%	0%		
Boligudlån	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	29%	33%		
Forbrugsudlån	0,9	1,1	1,2	1,0	0,7	-18%	29%		
Samlet udlån	1,3	1,4	1,5	1,3	1,0	-8%	30%		
Indlån fra privatkunder	2,5	2,2	1,9	1,8	1,7	14%	47%		
Samlet indlån	2,5	2,2	1,9	1,8	1,7	14%	47%		
Marginaler, pct.:									
Samlet udlånsmarginal	0,75	0,70	0,70	0,50	0,50				
Samlet indlånsmarginal	0,44	0,60	0,60	0,80	0,80				

Marginalerne afspejler ikke Nordeas indtjening på produkterne, da de samlede fundingomkostninger er højere for boliglån og andre lån.

Asset Management

Asset Management er ansvarlig for alle aktivt styrede investeringsprodukter, herunder internt styrede investeringsfonde og mandater samt udvalgte eksternt styrede investeringsfonde. Asset Management er ansvarlig for at betjene kunder inden for institutionel kapitalforvaltning. Global Fund Distribution har licens til engrossalg af investeringsfonde i 20 lande over hele verden.

Forretningsudvikling

Nordeas investeringsresultat i 4. kvartal var stærkt, idet 77 pct. af fondsporteføljerne klarede sig bedre end deres benchmark. Det tilsvarende tal for hele året var dog 41 pct. Generelt klarede fondsporteføljerne på obligations siden sig godt i 4. kvartal, mens flere fondsporteføljer på aktiesiden havde vanskeligheder på grund af usikkerhed i markedet om den samfundsøkonomiske udvikling. Over en længere horisont (36 måneder) er Nordeas relative investeringsresultat fortsat stærkt, og 81 pct. af fondsporteføljerne har klaret sig bedre end deres benchmark.

I 4. kvartal var der en nettoafgang på EUR 0,6 mia. i de nordiske retailinvesteringsfonde. Som i foregående kvartal var afgangen især drevet af kunder, som reducerede deres risikoeksponering og flyttede aktiver over til indlånsprodukter.

2011 var et rekordår for institutionel kapitalforvaltning, og 4. kvartal var det tolvte kvartal i træk med en positiv nettotilgang. Nettotilgangen i 4. kvartal på EUR 0,3 mia. kom især fra eksisterende kunder i Norden, og navnlig i Danmark var tilgangen meget stærk, også til nye produkter. Den samlede nettotilgang i 2011 var EUR 5,0 mia., hvilket

er rekordhøjt for Nordeas institutionelle kapitalforvaltningsaktiviteter.

Produktporteføljen blev i 4. kvartal styrket med lanceringen af flere nye produkter, herunder en række Emerging Markets-fonde og polske balancerede fonde samt en udvidelse af udbuddet af alternative investeringsfonde til private banking-kunder med Nordea Global Real Estate Fund.

Nettotilgangen i Global Fund Distribution var stærk og udgjorde EUR 0,7 mia. i 4. kvartal. Kapital under forvaltning ultimo kvartalet var EUR 6,3 mia., hvilket er stigning på EUR 1,1 mia. understøttet af et positivt investeringsafkast på EUR 0,4 mia. Selvom volatiliteten på de finansielle markeder faldt noget i 4. kvartal, var investorerne fortsat forsigtige med at investere i aktier. De fortsatte derfor med at sælge ud af aktiefonde, omend ikke på samme niveau som i 3. kvartal. Bestræbelserne på at positionere nordiske obligationsprodukter som et attraktivt alternativ til tilsvarende euro-produkter gav fortsat resultat, og der var også i 4. kvartal en betydelig tilgang af aktiver til Global Fund Distributions' obligationsløsninger (High Yield og Corporate Bond) målrettet det amerikanske marked. Udviklingen afspejlede en tilbagevenden til mere risikofyldte aktiver inden for obligationsområdet.

Resultat

Indtægterne i Asset Management var EUR 101 mio. i 4. kvartal, hvilket er en stigning på 22 pct. i forhold til kvartalet før. Stigningen i indtægter skyldes primært resultatbaserede honorarer på EUR 12 mio. Ordinært resultat udgjorde EUR 53 mio. svarende til en stigning på 39 pct. i forhold til kvartalet før.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/			
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10	2011	2010
Nettorenteindtægter	1	1	1	1	1	0%	0%	4	1
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	103	84	89	88	112	23%	-8%	364	345
Nettoresultat af poster til dagsværdi	-3	-2	0	0	0	50%		-5	-2
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	0	0	0	2		-85%	0	7
Indtægter i alt inkl. allokeringer	101	83	90	89	115	22%	-12%	363	351
Personaleudgifter	-23	-23	-25	-28	-29	0%	-21%	-99	-94
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-48	-45	-50	-50	-53	7%	-9%	-193	-187
Resultat før nedskrivninger	53	38	40	39	62	39%	-15%	170	164
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0			0	0
Ordinært resultat	53	38	40	39	62	39%	-15%	170	164
Omkostningsprocent	48	54	56	56	46			53	53
Indtægter, spreadal (bp)	38	31	33	34	44				
Økonomisk kapital	54	57	57	57	67	-5%	-19%		
Kapital under forvaltning, EUR mia.	110,0	104,8	109,0	107,4	105,9	5%	4%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	517	520	522	522	522	-1%	-1%		

Life & Pensions

Life & Pensions tilbyder Nordeas kunder i de nordiske lande, Polen, de baltiske lande, Isle of Man og Luxembourg pensions-, kapitalforsikrings- og risikoprodukter gennem bankens distributionskanaler. På det danske, norske og polske marked sker salget desuden gennem Life & Pensions' egen salgstyrke, der arbejder uafhængigt af Nordeas filialer, samt tilknyttede agenter og forsikringsmæglere.

Forretningsudvikling

Bruttopræmieindtægter var EUR 1.301 mio. i 4. kvartal, hvilket er en stigning på 9 pct. i forhold til 3. kvartal drevet af et stærkt salg ultimo året. Salget via bankfilialerne udgjorde omtrent halvdelen af de samlede præmier i 4. kvartal.

Life & Pensions strategiske indsats mod at øge andelen af kapitaleffektive produkter i porteføljen fortsatte i 4. kvartal. Som følge heraf blev 69 pct. af de samlede præmieindtægter kanaliseret over i unit linked-produkter, traditionelle produkter med ydelsesgaranti eller rene risikoprodukter. I 4. kvartal var der således en nettotilgang til unit linked-produkter på EUR 0,4 mia. og på EUR 0,1 mia. til traditionelle produkter med ydelsesgaranti.

De finansielle buffere i den traditionelle portefølje steg EUR 0,2 mia. i 4. kvartal til EUR 1,3 mia. svarende til 5,1 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser, hvilket er 0,7 procentpoint højere end i 3. kvartal. Størstedelen af stigningen skete i den danske portefølje, og bufferne blev

dermed genoprettet i en sådan grad, at en del af gebyrindtægterne, der indgik på en gebyrreserveringskonto i 3. kvartal, kunne indregnes som indtægter i 4. kvartal. Det samlede investeringsafkast fra den traditionelle portefølje udgjorde 1,6 pct. i 4. kvartal og 5,1 pct. i hele året 2011. Denne udvikling afspejler det intense fokus på styring af aktiver og passiver i forhold til bufferne i en ekstremt turbulent finansverden.

Resultat

Ordinært resultat udgjorde EUR 92 mio. i 4. kvartal. Et stærkt resultat, der afspejler de forbedrede finansielle buffere, der muliggjorde indtægtsførelse ultimo året af gebyrindtægter på ca. EUR 29 mio. relateret til de tre første kvartaler i 2011. Ultimo året henstår fortsat ca. EUR 50 mio. på gebyrreserveringskontoen. I resultatet for 4. kvartal indgår også overskudsdeling i den svenske traditionelle portefølje som følge af et flot investeringsresultat i 2011.

Unit linked- og rene risikoprodukter fik stadig større betydning som væsentlige bidragsydere til resultatet. I 4. kvartal tegnede unit linked- og risikoprodukter sig for 59 pct. af det samlede ordinære resultat.

Market Consistent Embedded Value (MCEV) steg med EUR 39 mio. i 4. kvartal til EUR 2.714 mio, selvom det fortsatte fald i lange renter lagde et betydeligt pres på det forventede fremtidige afkast i nogle af de traditionelle porteføljer. Et stabilt lønsomt nysalg bidrog med EUR 189 mio. til MCEV i 2011.

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændr. 4. kv. 11/			
	2011	2011	2011	2011	2010	3. kv. 11	4. kv. 10	2011	2010
Nettorenteindtægter	0	0	0	0	0			0	0
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	58	46	60	32	52	26%	12%	196	197
Nettoresultat af poster til dagsværdi	83	15	52	70	89		-7%	220	342
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	1	3	-3	0	4	-67%	-75%	1	17
Indtægter i alt inkl. allokeringer	142	64	109	102	145	122%	-2%	417	556
Personaleudgifter	-29	-32	-30	-34	-30	-9%	-3%	-125	-124
Udgifter i alt inkl. allokeringer	-50	-54	-53	-52	-52	-7%	-4%	-209	-206
Resultat før nedskrivninger	92	10	56	50	93		-1%	208	350
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0			0	0
Ordinært resultat	92	10	56	50	93		-1%	208	350
Omkostningsprocent	35	84	49	51	36			50	37
RAROCAR, pct.	21	2	14	14	21				
Økonomisk kapital	1.276	1.173	1.179	1.071	1.302	9%	-2%		
Kapital under forvaltning, EUR mia.	45,5	43,4	44,7	43,9	43,7	5%	4%		
Præmier	1.301	1.196	1.671	1.738	1.472	9%	-12%		
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.334	1.351	1.361	1.376	1.370	-1%	-3%		
Resultatbidrag									
Resultat traditionelle produkter	53	-52	19	19	55		-4%	39	195
Resultat nye traditionelle produkter	-2	1	0	1	1			0	1
Resultat unit linked-produkter	22	17	19	17	15	29%	47%	75	57
Resultat risikoprodukter	10	20	13	12	12	-50%	-17%	55	48
Produktresultat i alt	83	-14	51	49	83		0%	169	301
Afkast på egenkapital, andre indtægter og koncernjusteringer.	9	24	5	1	10	-63%	-10%	39	49
Ordinært resultat	92	10	56	50	93		-1%	208	350

Kundesegmenter

Erhvervskundesegmenter og finansielle institutioner - nøgletal

	Corporate & Institutional Banking			Store erhvervskunder (nordisk)			Andre erhvervskunder (nordisk)			Erhvervskunder Polen og Baltikum		
	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10
	Antal kunder (1.000), ult. perioden	12	12	11	28	28	26				94	91
Indtægter, EUR mio.	440	426	506	351	336	326	238	236	234	54	50	48
Forretningsomfang, EUR mia.												
Udlån	44,5	43,5	42,9	56,5	54,9	52,8	26,0	25,7	25,2	7,7	7,3	6,8
Indlån	40,4	36,2	32,6	20,0	19,9	20,4	22,3	20,9	21,9	3,2	2,5	2,6
Marginaler, pct. p.a.												
Udlån	1,30%	1,31%	1,26%	1,26%	1,25%	1,26%	1,62%	1,56%	1,58%	1,49%	1,46%	1,53%
Indlån	0,17%	0,19%	0,23%	0,44%	0,43%	0,44%	0,78%	0,86%	0,66%	0,55%	0,71%	0,55%
	Erhvervskunder Rusland			Shippingkunder			Erhvervskunder og finansielle institutioner i alt					
	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10			
	Antal kunder (1.000), ult. perioden	6	6	6	2	2	2				1.238	1.193
Indtægter, EUR mio.	45	33	37	110	112	105						
Forretningsomfang, EUR mia.												
Udlån	6,1	5,2	4,4	13,6	13,4	13,6				154,4	150,0	145,7
Indlån	2,4	1,5	0,8	4,7	4,8	5,0				93,0	85,8	83,3
Marginaler, pct. p.a.												
Udlån	2,53%	2,63%	2,70%	1,90%	1,86%	1,61%				1,45%	1,43%	1,40%
Indlån	0,73%	0,79%	1,02%	0,10%	0,11%	0,16%				0,40%	0,45%	0,41%

Privatkundesegmenter - nøgletal

	Nordic Private Banking			Fordel+kunder (nordisk)			Andre privatkunder (nordisk)			Privatkunder Polen & Baltikum		
	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10
	Antal kunder (1.000), ult. perioden	95	96	93	2.918	2.903	2.800				925	901
Fordel+ & Private Banking										150	144	125
Indtægter, EUR mio.	115	116	120	608	570	516	183	190	179	50	57	46
Forretningsomfang, EUR mia.												
Udlån	6,7	6,3	6,8	128,4	125,3	120,5	9,1	9,1	9,5	7,1	7,0	6,2
Indlån	8,5	8,1	7,9	54,4	53,0	50,1	16,4	16,2	16,8	1,8	1,6	1,6
Kapital under forvaltning	51,4	48,9	57,3									
Marginaler, pct. p.a.												
Udlån	0,85%	0,86%	0,75%	1,15%	1,06%	1,03%	3,45%	3,37%	3,45%	1,63%	1,63%	1,61%
Indlån	0,33%	0,41%	0,27%	0,48%	0,55%	0,31%	1,01%	1,08%	0,70%	0,74%	0,84%	0,54%
	Privatkunder Rusland			International Private Banking			Privatkunder i alt					
	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10	4.kv.11	3.kv.11	4.kv.10			
	Antal kunder (1.000), ult. perioden	62	59	52	12	12	12				3.175	3.154
Fordel+ & Private Banking												
Indtægter, EUR mio.	5	4	4	25	24	26				985	961	891
Forretningsomfang, EUR mia.												
Udlån	0,4	0,3	0,3	1,2	1,3	1,0				152,9	149,3	144,3
Indlån	0,1	0,1	0,1	2,5	2,2	1,6				83,8	81,2	78,2
Kapital under forvaltning				9,6	9,1	10,0				61,0	58,0	67,3
Marginaler, pct. p.a.												
Udlån	4,27%	4,47%	4,61%	0,75%	0,76%	0,70%				1,30%	1,23%	1,22%
Indlån	0,27%	0,17%	0,14%	0,44%	0,50%	0,76%				0,58%	0,65%	0,41%

Resultatopgørelse

EUR mio.	Note	4. kv. 2011	4. kv. 2010	1.-4. kv. 2011	1.-4. kv. 2010
Driftsindtægter					
Renteindtægter		3.169	2.628	11.955	9.687
Renteudgifter		-1.742	-1.263	-6.499	-4.528
Nettorenteindtægter		1.427	1.365	5.456	5.159
Gebyrer og provisionsindtægter		771	798	3.122	2.955
Gebyrer og provisionsudgifter		-183	-180	-727	-799
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3	588	618	2.395	2.156
Nettoresultat af poster til dagsværdi	4	506	504	1.517	1.837
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		15	5	42	66
Andre driftsindtægter		22	15	91	116
Driftsindtægter i alt		2.558	2.507	9.501	9.334
Driftsudgifter					
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-714	-675	-3.113	-2.784
Andre udgifter	5	-502	-543	-1.914	-1.862
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		-50	-52	-192	-170
Driftsudgifter i alt		-1.266	-1.270	-5.219	-4.816
Resultat før nedskrivninger		1.292	1.237	4.282	4.518
Nedskrivninger på udlån, netto	6	-263	-166	-735	-879
Ordinært resultat		1.029	1.071	3.547	3.639
Udgift til indkomstskat		-243	-301	-913	-976
Periodens resultat		786	770	2.634	2.663
Fordelt til:					
Aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)		785	769	2.627	2.657
Minoritetsinteresser		1	1	7	6
I alt		786	770	2.634	2.663
Resultat pr. aktie (ikke-udvandet), EUR		0,19	0,19	0,65	0,66
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR		0,19	0,19	0,65	0,66

Totalindkomstopgørelse

EUR mio.		4. kv. 2011	4. kv. 2010	1.-4. kv. 2011	1.-4. kv. 2010
Periodens resultat		786	770	2.634	2.663
Periodens valutakursforskelle		229	181	-28	669
Kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder		-113	-96	0	-407
Skat af kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder		30	25	0	107
Investeringer disponible for salg:					
Værdireguleringer i perioden		10	3	5	3
Skat af værdireguleringer i perioden		-2	-1	-1	-1
Sikring af pengestrømme:					
Værdireguleringer i perioden		166	-	166	1
Skat af værdireguleringer i perioden		-43	-	-43	0
Anden totalindkomst efter skat		277	112	99	372
Totalindkomst i alt		1.063	882	2.733	3.035
Fordelt til:					
Aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)		1.062	881	2.726	3.029
Minoritetsinteresser		1	1	7	6
I alt		1.063	882	2.733	3.035

Balance

EUR mio.	Note	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		3.765	10.023
Gældsbeviser		11.105	13.112
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	51.865	15.788
Udlån	7	337.203	314.211
Rentebærende værdipapirer		81.268	69.137
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed		8.373	9.494
Aktier mv.		20.167	17.293
Afledte finansielle instrumenter	10	171.943	96.825
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		-215	1.127
Kapitalandele i associerede virksomheder		591	554
Immaterielle aktiver		3.321	3.219
Materielle aktiver		469	454
Investeringsjendomme		3.644	3.568
Udskudte skatteaktiver		169	278
Aktuelle skatteaktiver		185	262
Pensionsaktiver		223	187
Andre aktiver		19.425	22.857
Periodeafgrænsningsposter		2.703	2.450
Aktiver i alt		716.204	580.839
<i>Heraf aktiver, hvor kunden bærer risikoen</i>		<i>16.170</i>	<i>16.230</i>
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter		55.316	40.736
Indlån og anden gæld		190.092	176.390
Forpligtelser over for forsikringstagere		40.715	38.766
Udstedte værdipapirer		179.950	151.578
Afledte finansielle instrumenter	10	167.390	95.887
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		1.274	898
Aktuelle skatteforpligtelser		154	502
Andre passiver		43.368	38.590
Periodeafgrænsningsposter		3.496	3.390
Udskudte skatteforpligtelser		1.018	885
Hensatte forpligtelser		483	581
Pensionsforpligtelser		325	337
Efterstillede kapitalindskud		6.503	7.761
Gæld i alt		690.084	556.301
Egenkapital			
Minoritetsinteresser		86	84
Aktiekapital		4.047	4.043
Overkurs ved emission		1.080	1.065
Andre reserver		-47	-146
Overført overskud		20.954	19.492
Egenkapital i alt		26.120	24.538
Gæld og egenkapital i alt		716.204	580.839
Sikkerhedsstillelser for egen gæld ¹		146.894	149.117
Anden sikkerhedsstillelse		6.090	5.972
Ikke-balanceførte poster		24.468	23.963
Kredittilsagn ²		85.319	88.740
Andre forpligtelser		1.651	2.686

¹ Omfatter fra og med 2. kv. 2011 kun aktiver på Nordeas balance. Sammenligningstillene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

² Inklusive uudnyttet del af kassekreditter på EUR 47.607 mio. (31. dec. 2010: EUR 50.522 mio.).

³ Sammenligningstillene for 2010 er tilpasset

Egenkapitalopgørelse

Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)

EUR mio.	Andre reserver:						I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Omregning			Overført overskud			
			af uden- landske enheder	Sikring af penge- strømme	Aktiver disponible for salg				
Saldo primo 2011	4.043	1.065	-148	-	2	19.492	24.454	84	24.538
Totalindkomst i alt	-	-	-28	123	4	2.627	2.726	7	2.733
Udstedte C-aktier ³	4	-	-	-	-	-	4	-	4
Tilbagekøb af C-aktier ³	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	-	11	11	-	11
Udbytte for 2010	-	-	-	-	-	-1.168	-1.168	-	-1.168
Køb af egne aktier ²	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Andre ændringer	-	15 ⁴	-	-	-	-	15	-5	10
Saldo pr. 31. dec. 2011	4.047	1.080	-176	123	6	20.954	26.034	86	26.120

Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)

EUR mio.	Andre reserver:						I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Omregning			Overført overskud			
			af uden- landske enheder	Sikring af penge- strømme	Aktiver disponible for salg				
Saldo primo 2010	4.037	1.065	-517	-1	-	17.756	22.340	80	22.420
Totalindkomst i alt	-	-	369	1	2	2.657	3.029	6	3.035
Udstedte C-aktier ³	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Tilbagekøb af C-aktier ³	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Udbytte for 2009	-	-	-	-	-	-1.006	-1.006	-	-1.006
Salg af egne aktier ²	-	-	-	-	-	74	74	-	74
Andre ændringer	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Saldo pr. 31. dec. 2010	4.043	1.065	-148	-	2	19.492	24.454	84	24.538

¹ Det samlede antal registrerede aktier var 4.047 mio. (31. dec. 2010: 4.043 mio.).

² Vedrører ændringen i beholdningen af egne aktier i forbindelse med den langsigtede incitamentsordning, handelsbeholdningen og Nordea-aktier i puljeordninger i Danmark. Antal egne aktier pr. 31. dec. 2011 var 20,7 mio. (31. dec. 2010: 16,9 mio.).

³ Vedrører den langsigtede incitamentsordning. 2011-ordningen blev afdækket ved at udstede 4.730.000 C-aktier (2010-ordningen: 5.125.000), som blev købt tilbage og konverteret til ordinære aktier. Den samlede beholdning af egne aktier i forbindelse med ordningen er 18,2 mio. (31. dec. 2010: 15,4 mio.).

⁴ I forbindelse med aktieemissionen i 2009 blev der foretaget en skønsmæssig ansættelse af Nordeas momstilsvær for transaktionsomkostninger. Denne skønsmæssige ansættelse blev ændret i 2011 som følge af ændret retspraksis.

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1.-4. kv. 2011	1.-4. kv. 2010
<i>Driftsaktivitet</i>		
Ordinært resultat	3.547	3.639
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	608	1.619
Betalt indkomstskat	-981	-1.045
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	3.174	4.213
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	627	-6.411
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	3.801	-2.198
<i>Investeringsaktivitet</i>		
Salg/køb af kapitalandele i virksomhedssammenslutninger	-	-46
Materielle aktiver	-123	-98
Immaterielle aktiver	-191	-181
Nettoinvesteringer i værdipapirer holdt til udløb	7.876	1.991
Andre finansielle anlægsaktiver	-68	1
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	7.494	1.667
<i>Finansieringsaktivitet</i>		
Ny aktieemission	4	6
Udstedte/nedbragte efterstillede kapitalindskud	-1.341	194
Salg/tilbagekøb af egne aktier, inkl. ændring i handelsbeholdningen	-4	74
Udbetalt udbytte	-1.168	-1.006
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-2.509	-732
Periodens likviditetsændring	8.786	-1.263
Likvider primo	13.706	13.962
Valutakursforskel	114	1.007
Likvider ultimo	22.606	13.706
Ændring	8.786	-1.263
Likvider	31. dec.	31. dec.
Nedenstående poster er indeholdt i likvider (EUR mio.):	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.765	10.023
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring	18.840	3.683

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

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

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

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Nordeas koncernregnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), samt fortolkninger af disse standarder fra fortolkningskomiteen IFRS IC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee, tidligere IFRIC), der er godkendt af EU-Kommissionen. Regnskaberne er endvidere udarbejdet efter visse komplementerende bestemmelser i den svenske lov om årsregnskaber for kreditinstitutter og værdipapirselskaber (1995:1559), anbefalingen RFR 1 om supplerende regler for koncernregnskaber og udtalelser fra Rådet för Finansiell Rapportering (UFR) samt regnskabsreglerne udstedt af det svenske finanstilsyn (FFFS 2008:25 med ændringer i henhold til FFFS 2009:11 og 2011:54).

Regnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om præsentation af delårsrapporter.

Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis, grundlaget for beregningerne og præsentationen er i al væsentlighed uændrede i forhold til årsrapporten for 2010, bortset fra kategoriseringen af gebyrer og provisioner fra udlån i Gebyrer og provisionsindtægter, netto og indregning af repo- og reverseforretninger. Disse ændringer er beskrevet mere detaljeret i det følgende.

Kategorisering af gebyrer og provisioner fra udlån

Kategoriseringen af gebyrer og provisioner fra udlån i Gebyrer og provisionsindtægter, netto (note 3) blev ændret i 1. kvartal, så der er bedre overensstemmelse med formålet med gebyret eller provisionen. Ændringen vedrører hovedsageligt syndikerede lån. Sammenligningstillene er tilpasset i overensstemmelse hermed. Indvirkningen på helåret 2010 er vist i tabellen nedenfor.

EUR mio.	1.-4. kv. 2010	
	Ny praksis	Gammel praksis
Udlån	397	323
Andre provisionsindtægter	217	291

Indregning af repo- og reverseforretninger

Repo- og reverseforretninger er tidligere blevet indregnet i balancen på handelsdagen, men indregnes fra og med 3. kvartal på afviklingsdagen. Det har ikke haft nogen indvirkning på resultatopgørelsen. Effekten på balancen er vist i tabellen nedenfor. Sammenligningstillene er tilpasset for perioder, hvor indvirkningen er betydelig. Det betyder, at kun tallene for 1. og 2. kvartal 2011 er tilpasset.

EUR mio.	31. dec. 2011		30. sept. 2011		30. jun. 2011		31. mar. 2011		31. dec. 2010	
	Ny praksis	Gammel praksis	Ny praksis	Gammel praksis	Ny praksis	Gammel praksis	Ny praksis	Gammel praksis	Ny praksis	Gammel praksis
Reverseforretninger										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	51.865	53.212	32.649	34.810	20.719	22.973	22.456	26.284	15.268	15.788
Udlån	337.203	346.273	332.537	344.105	324.997	332.202	322.414	330.536	313.630	314.211
Andre passiver	43.368	53.785	34.495	48.224	28.843	38.302	33.057	45.007	37.489	38.590
Repoforretninger										
Gæld til kreditinstitutter	55.316	59.145	49.538	55.213	46.149	48.935	46.985	50.235	38.264	40.736
Indlån og anden gæld	190.092	194.416	185.263	190.722	180.863	187.885	173.262	182.344	175.245	176.390
Andre aktiver	19.425	27.578	16.308	27.442	13.836	23.644	11.831	24.163	19.240	22.857

Valutakurser

EUR 1 = SEK	1.-4. kv. 2011	1.-4. kv. 2010
	Resultatopgørelse (gns.)	9,0293
Balance (ultimo)	8,9120	8,9655
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4506	7,4472
Balance (ultimo)	7,4342	7,4535
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,7946	8,0080
Balance (ultimo)	7,7540	7,8000
EUR 1 = PLN		
Resultatopgørelse (gns.)	4,1203	3,9957
Balance (ultimo)	4,4580	3,9750
EUR 1 = RUB		
Resultatopgørelse (gns.)	40,8809	40,2749
Balance (ultimo)	41,7650	40,8200

Note 2 Segmentrapportering

	Driftssegmenter												Koncernen i alt	
	Retail Banking		Wholesale Banking		Group Corporate Centre		Andre drifts-segmenter ¹		Drifts-segmenter i alt		Afstemning			
	1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsindtægter i alt, EUR mio.	5.759	5.218	2.657	2.766	358	476	817	989	9.591	9.449	-90	-115	9.501	9.334
Ordinært resultat, EUR mio.	1.824	1.210	1.626	1.694	181	282	107	217	3.738	3.403	-191	236	3.547	3.639
Udlån ² , EUR mia.	221	225	48	49	-	-	-	-	269	274	68	40	337	314
Indlån og anden gæld ² , EUR	111	113	35	29	-	-	-	-	146	142	44	34	190	176

¹ Inkluderer det overordnede forretningsområde Wealth Management.

² Udlån og indlån mv. oplyses kun særskilt for driftssegmenterne, hvis de rapporteres særskilt til den øverste beslutningstager.

Fordeling af Retail Banking og Wholesale Banking

	Driftsindtægter i alt, EUR mio.		Ordinært resultat, EUR mio.		Udlån, EUR mia.		Indlån og anden gæld, EUR mia.	
	1.-4. kv.		1.-4. kv.		31. dec.		31. dec.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Retail Banking Nordisk ¹	5.271	4.772	1.703	1.144	208	204	107	107
Retail Banking Polen & Baltikum ¹	432	389	159	105	13	21	4	6
Retail Banking Andre ²	56	57	-38	-39	-	-	-	-
Retail Banking	5.759	5.218	1.824	1.210	221	225	111	113
Corporate & Institutional Bankin	1.735	1.755	1.243	1.130	43	45	34	28
Shipping, Offshore & Oil Service	429	394	231	292	-	-	-	-
Nordea Bank Rusland	213	192	109	100	5	4	1	1
Capital Markets ikke-allokeret	269	386	46	142	-	-	-	-
Wholesale Banking Andre ³	11	39	-3	30	-	-	-	-
Wholesale Banking	2.657	2.766	1.626	1.694	48	49	35	29

¹ Retail Banking Nordisk omfatter bankaktiviteter i Danmark, Finland, Norge og Sverige, mens Retail Banking Polen & Baltikum omfatter bankaktiviteter i Estland, Letland, Litauen og Polen.

² Retail Banking Andre omfatter supportfunktionerne Development & Projects, Distribution, Segments, Products og IT i det overordnede forretningsområde Retail Banking.

³ Wholesale Banking Andre omfatter området International Units og supportfunktionerne Transaction Segment CIB og IT i det overordnede forretningsområde Wholesale Banking.

Afstemning mellem driftssegmenter i alt og regnskabet

	Ordinært resultat, 1.-4. kv.		Udlån, EUR mia. 31. dec.		Indlån og anden gæld, EUR mia. 31. dec.	
	1.-4. kv.		31. dec.		31. dec.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftssegmenter i alt	3.738	3.403	269	274	146	142
Koncernfunktioner ¹	-40	-80	-	-	-	-
Ikke-allokerede poster	-335	155	60	45	27	30
Forskelle i anvendt regnskabspraksis ²	184	161	8	-5	17	4
I alt	3.547	3.639	337	314	190	176

¹ Består af Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors og Executive Management.

² Effekt på ordinært resultat fra internt udviklet og indkøbt software indregnes som udgifter, i takt med at de afholdes i driftssegmenterne, men aktiveres i overensstemmelse med IAS 38 i koncernens balance, EUR 172mio (EUR 165mio). Indvirkning på ordinært resultat af budgetterede kurser anvendt i segmentrapporteringen EUR 12 mio. (EUR -4 mio.).

Måling af driftssegmenternes resultater

Måleprincipperne og fordelingen mellem driftssegmenterne følger den information, der rapporteres til den øverste beslutningstager som krævet i IFRS 8. I Nordea defineres den øverste beslutningstager som Group Executive Management. De væsentligste forskelle i forhold til de rapporterede tal fra forretningsområderne er, at informationen til den øverste beslutningstager udarbejdes på basis af valutakurser anvendt i budgetteringen, og at der er anvendt forskellige fordelingsprincipper mellem driftssegmenterne.

Ændret grundlag for segmentering

En ny organisation er etableret omkring tre overordnede forretningsområder – Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. Desuden er forretningsenheden Group Operations & Other Lines of Business etableret. Fra og med 3. kvartal 2011 er segmentrapporteringen ændret som følge af de organisatoriske ændringer. Group Corporate Centre og de særskilte divisioner inden for de tre overordnede forretningsområder og inden for forretningsenheden Group Operations & Other Lines of Business anses med udgangspunkt i den nye organisation som driftssegmenter. De væsentligste ændringer i forhold til tidligere segmentrapportering er, at Nordic Banking har skiftet navn til Retail Banking Nordisk, at bankaktiviteterne i Rusland, som tidligere indgik i New European Markets, nu rapporteres som et selvstændigt driftssegment inden for det overordnede forretningsområde Wholesale Banking og at serviceenhederne og supportfunktionerne i de overordnede forretningsområder Retail Banking og Wholesale Banking nu oplyses separat som Retail Banking Andre og Wholesale Banking Andre. Der er etableret et nyt driftssegment Corporate & Institutional Banking, der omfatter den tidligere division Corporate Merchant Banking, som indgik i Nordic Banking, og det tidligere driftssegment Financial Institutions. Endvidere oplyses Capital Markets ikke-allokeret og Group Corporate Centre separat som driftssegmenter. Andre driftssegmenter under de kvantitative tærskler i IFRS 8 indgår i Andre driftssegmenter. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter, netto

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2010
Kapitalforvaltning	181	182	193	754	698
Livsforsikring	72	76	80	306	305
Kurtage	48	42	52	200	198
Depot	25	18	23	90	77
Indlån	11	11	12	44	45
Opsparingsrelaterede provisioner i alt	337	329	360	1.394	1.323
Betalingsformidling	110	105	106	421	412
Kort	116	118	104	446	397
Betalingsformidlingsprovisioner i alt	226	223	210	867	809
Udlån	111	108	101	437	397
Garantier og trade finance	55	52	54	214	209
Udlånsrelaterede provisioner i alt	166	160	155	651	606
Andre provisionsindtægter	42	48	73	210	217
Gebyrer og provisionsindtægter	771	760	798	3.122	2.955
Livsforsikring	0	-21	-14	-68	-62
Betalingsformidling	-87	-75	-82	-305	-300
Statsgarantiprovision	-17	-12	-8	-55	-162
Andre provisionsudgifter	-79	-70	-76	-299	-275
Gebyrer og provisionsudgifter	-183	-178	-180	-727	-799
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	588	582	618	2.395	2.156

Note 4 Nettoresultat af poster til dagsværdi

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2010
Aktier mv. samt andre aktierrelaterede instrumenter	1.696	-2.189	1.151	-518	2.394
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-174	850	-495	1.452	2.051
Andre finansielle instrumenter	24	153	-30	163	-230
Valutakursreguleringer	2	383	-64	546	-20
Investeringsejendomme	18	38	43	158	161
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser ¹ , livsforsikring	-909	51	-238	-937	-2.423
Ændring i kollektivt bonuspotentiale, livsforsikring	-162	809	113	607	-160
Forsikringsrisiko, indtægter, livsforsikring	46	49	79	217	312
Forsikringsrisiko, udgifter, livsforsikring	-35	-33	-55	-171	-248
I alt	506	111	504	1.517	1.837

Heraf livsforsikring

EUR mio.	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2011	1.-4. kvrt. 2010
Aktier mv. samt andre aktierrelaterede instrumenter	1.632	-2.100	967	-629	1.977
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-428	1.281	-750	959	882
Andre finansielle instrumenter	2	-1	0	0	1
Valutakursreguleringer	-91	-91	-77	-23	-196
Investeringsejendomme	17	38	42	156	160
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser ¹ , livsforsikring	-909	51	-238	-937	-2.423
Ændring i kollektivt bonuspotentiale, livsforsikring	-162	809	113	607	-160
Forsikringsrisiko, indtægter, livsforsikring	46	49	79	217	312
Forsikringsrisiko, udgifter, livsforsikring	-35	-33	-55	-171	-248
I alt	72	3	81	179	305

¹ Præmieindtægter udgør EUR 622 mio. i 4. kvrt. 2011 og EUR 2.544 mio. i 1.-4. kvrt. 2011 (3. kvrt. 2011: EUR 539 mio., 4. kvrt. 2010: EUR 482 mio., 1.-4. kvrt. 2010: EUR 1.733 mio.).

Note 5 Andre udgifter

	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1.-4- kvrt.	1.-4- kvrt.
EUR mio.	2011	2011	2010	2011	2010
Informationsteknologi	-163	-154	-185	-647	-639
Markedsføring og repræsentation	-40	-26	-51	-131	-144
Porto, transport, telefon og kontorudgifter	-61	-57	-58	-232	-227
Husleje, lokaler og fast ejendom	-103	-122	-106	-444	-400
Andet	-135	-115	-143	-460	-452
I alt	-502	-474	-543	-1.914	-1.862

Note 6 Nedskrivninger på udlån, netto

	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1.-4- kvrt.	1.-4- kvrt.
EUR mio.	2011	2011	2010	2011	2010
Nedskrivninger fordelt på kategori, netto					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	1	-1	2	0
Udlån	-278	-109	-156	-659	-738
- heraf nedskrivninger	-380	-253	-324	-1.154	-1.185
- heraf direkte tab	-235	-201	-183	-800	-535
- heraf nedskrivninger brugt til at dække tab	180	151	122	625	378
- heraf tilbageførsler	131	177	207	596	531
- heraf indgået på tidligere afskrevne fordringer	26	17	22	74	73
Ikke-balanceførte poster	15	-4	-9	-78	-141
I alt	-263	-112	-166	-735	-879

Nøgletal

	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1.-4- kvrt.	1.-4- kvrt.
	2011	2011	2010	2011	2010
Nedskrivningsandel, bp	33	14	23	23	31
- heraf individuelle	37	22	38	30	33
- heraf gruppevis	-4	-8	-15	-7	-2

Note 7 Udlån og værdiforringelse ¹

EUR mio.	I alt		
	31. dec. 2011	30. sep. 2011	31. dec. 2010
Udlån, ikke-værdiforringede	386.101	362.405	327.684
Værdiforringede udlån	5.438	5.166	4.849
- Ikke-nødlidende	3.287	2.985	2.838
- Nødlidende	2.151	2.181	2.011
Udlån før nedskrivninger	391.539	367.571	332.533
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-1.892	-1.780	-1.752
- Ikke-nødlidende	-1.080	-1.004	-969
- Nødlidende	-812	-776	-783
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-579	-605	-782
Nedskrivninger	-2.471	-2.385	-2.534
Udlån, regnskabsmæssig værdi	389.068	365.186	329.999

EUR mio.	Kreditinstitutter			Udlån		
	31. dec. 2011	30. sep. 2011	31. dec. 2010	31. dec. 2011	30. sep. 2011	31. dec. 2010
Udlån, ikke-værdiforringede	51.867	32.651	15.791	334.234	329.754	311.893
Værdiforringede udlån	26	26	33	5.412	5.140	4.816
- Ikke-nødlidende	-	-	4	3.287	2.985	2.834
- Nødlidende	26	26	29	2.125	2.155	1.982
Udlån før nedskrivninger	51.893	32.677	15.824	339.646	334.894	316.709
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-26	-26	-33	-1.866	-1.754	-1.719
- Ikke-nødlidende	-	-	-4	-1.080	-1.004	-965
- Nødlidende	-26	-26	-29	-786	-750	-754
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-2	-2	-3	-577	-603	-779
Nedskrivninger	-28	-28	-36	-2.443	-2.357	-2.498
Udlån, regnskabsmæssig værdi	51.865	32.649	15.788	337.203	332.537	314.211

Nedskrivninger og hensættelser

EUR mio.	31. dec. 2011	30. sep. 2011	31. dec. 2010
Nedskrivninger på balanceposter	-2.471	-2.385	-2.534
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-93	-94	-331
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-2.564	-2.479	-2.865

Nøgletal

	31. dec. 2011	30. sep. 2011	31. dec. 2010
Værdiforringelsesandel, brutto, bp	139	141	146
Værdiforringelsesandel, netto, bp	91	92	93
Nedskrivningsandel i alt, bp	63	65	76
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån	35	34	36
Samlede nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån	45	46	52
Nødlidende lån, ikke værdiforringede, EUR mio.	405	388	316

¹ Sammenligningstallene pr. 30. sept. 2011 for værdiforringede udlån er tilpasset.

Note 8 Klassifikation af finansielle instrumenter

EUR mio.	Udlån	Holdt til udløb	Holdt i handels-øjemed	Indregnet til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. instrumenter		I alt
					anvendt til sikring	Disponible for salg	
Finansielle aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.765	-	-	-	-	-	3.765
Gældsbeviser	300	361	9.838	-	-	606	11.105
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	43.026	-	5.312	3.527	-	-	51.865
Udlån	264.272	-	23.718	49.213	-	-	337.203
Rentebærende værdipapirer	100	7.532	33.300	21.138	-	19.198	81.268
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	8.373	-	-	-	8.373
Aktier mv.	-	-	4.474	15.683	-	10	20.167
Afledte finansielle instrumenter	-	-	169.402	-	2.541	-	171.943
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-215	-	-	-	-	-	-215
Andre aktiver	12.548	-	-	6.854	-	-	19.402
Periodeafgrænsningsposter	2.124	-	169	36	-	-	2.329
I alt 31. dec. 2011	325.920	7.893	254.586	96.451	2.541	19.814	707.205
I alt 31. dec. 2010	291.153	16.055	172.613	85.669	726	5.765	571.981

EUR mio.	Holdt i handels-øjemed	Indregnet til dagsværdi via resultatet	Afledte fin. instrumenter		Andre finan. forpligtelser	I alt
			anvendt til sikring			
Finansielle forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter		12.934	7.204	-	35.178	55.316
Indlån og anden gæld		14.092	6.962	-	169.038	190.092
Forpligtelser over for forsikringstagere, investeringskontrakter		-	10.226	-	-	10.226
Udstedte værdipapirer		6.087	31.756	-	142.107	179.950
Afledte finansielle instrumenter		166.763	-	627	-	167.390
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		-	-	-	1.274	1.274
Andre passiver		13.539	5.024	-	24.677	43.240
Periodeafgrænsningsposter		-	664	-	1.805	2.469
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	6.503	6.503
I alt 31. dec. 2011		213.415	61.836	627	380.582	656.460
I alt 31. dec. 2010		139.188	57.967	661	325.601	523.417

Note 9 Finansielle instrumenter
Fastsættelse af dagsværdi på basis af officielle markedskurser eller værdiansættelsesmetoder

31. dec. 2011, EUR mio.	Instrumenter med officielle kurser i aktive markeder (Niveau 1)	Værdiansættelsesmetode med observerbare data		Værdiansættelsesmetode med ikke-observerbare data		I alt	
		<i>Heraf Life</i>	<i>Heraf Life</i>	<i>Heraf Life</i>	<i>Heraf Life</i>		
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48	-	8.791	-	-	-	8.839
Udlån	-	-	72.931	-	-	-	72.931
Værdipapirer ¹	71.424	14.443	19.230	5.944	1.149	750	91.803
Aktier mv. ²	15.893	12.134	3	-	4.921	3.425	20.817
Afledte finansielle instrumenter	551	3	170.435	11	957	-	171.943
Andre aktiver	-	-	6.854	-	-	-	6.854
Periodeafgrænsningsposter	-	-	205	-	-	-	205
Gæld							
Gæld til kreditinstitutter	-	-	20.138	-	-	-	20.138
Indlån og anden gæld	-	-	21.054	-	-	-	21.054
Forpligtelser over for forsikringstagere	-	-	10.226	10.226	-	-	10.226
Udstedte værdipapirer	31.756	-	6.087	-	-	-	37.843
Afledte finansielle instrumenter	396	38	165.748	17	1.246	5	167.390
Andre passiver	8.212	-	10.351	-	-	-	18.563
Periodeafgrænsningsposter	-	-	664	-	-	-	664

¹ Heraf er EUR 10.444 mio. gældsbeviser og EUR 73.636 mio. rentebærende værdipapirer (andelen til dagsværdi i note 8). EUR 7.723 mio. vedrører balanceposten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

² EUR 650 mio. vedrører balanceposten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

Note 10 Afledte finansielle instrumenter

Dagsværdi EUR mio.	31. dec. 2011		31. dec. 2010	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed				
Rentekontrakter	149.336	146.540	79.683	77.810
Aktiekontrakter	638	688	779	804
Valutakontrakter	16.527	16.535	13.170	13.855
Kreditkontrakter	1.483	1.493	908	929
Råvarekontrakter	1.376	1.296	1.534	1.525
Andre	42	211	25	303
I alt	169.402	166.763	96.099	95.226
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring				
Rentekontrakter	1.941	493	461	422
Aktiekontrakter	-	-	0	1
Valutakontrakter	600	134	265	238
I alt	2.541	627	726	661
Dagsværdi i alt				
Rentekontrakter	151.277	147.033	80.144	78.232
Aktiekontrakter	638	688	779	805
Valutakontrakter	17.127	16.669	13.435	14.093
Kreditkontrakter	1.483	1.493	908	929
Råvarekontrakter	1.376	1.296	1.534	1.525
Andre	42	211	25	303
I alt	171.943	167.390	96.825	95.887
Nominel værdi				
EUR mio.			31. dec. 2011	31. dec. 2010
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed				
Rentekontrakter			5.701.729	4.761.179
Aktiekontrakter			17.144	22.003
Valutakontrakter			954.193	860.298
Kreditkontrakter			61.889	51.224
Råvarekontrakter			16.547	15.823
Andre			2.170	2.904
I alt			6.753.672	5.713.431
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring				
Rentekontrakter			60.103	29.643
Aktiekontrakter			-	9
Valutakontrakter			10.505	4.526
I alt			70.608	34.178
Nominel værdi i alt				
Rentekontrakter			5.761.832	4.790.822
Aktiekontrakter			17.144	22.012
Valutakontrakter			964.698	864.824
Kreditkontrakter			61.889	51.224
Råvarekontrakter			16.547	15.823
Andre			2.170	2.904
I alt			6.824.280	5.747.609

Note 11 Solvens**Basiskapital**

EUR mio.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Kernekapital ekskl. hybridkapital	20.677	19.103
Kernekapital	22.641	21.049
Basiskapital i alt	24.838	24.734

Kapitalkrav

EUR mio.	31. dec. 2011	31. dec. 2011	31. dec. 2010	31. dec. 2010
	Kapital- krav	Vægtede aktiver	Kapital- krav	Vægtede aktiver
Kreditrisiko	12.929	161.604	13.173	164.662
IRB-metode	9.895	123.686	10.028	125.346
- heraf virksomheder	6.936	86.696	7.204	90.047
- heraf kreditinstitutter	897	11.215	722	9.021
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	1.949	24.367	1.964	24.556
- heraf andre	113	1.408	138	1.722
Standardmetoden	3.034	37.918	3.145	39.316
- heraf offentlige	43	536	35	434
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	795	9.934	781	9.760
- heraf andre	2.196	27.448	2.329	29.122
Markedrisiko¹	652	8.144	461	5.765
- heraf handelsbeholdning, intern metode	390	4.875	105	1.317
- heraf handelsbeholdning, standard metode	206	2.571	278	3.469
- heraf FX, standard metode	56	698	78	979
Operationel risiko	1.236	15.452	1.176	14.704
Standardmetoden	1.236	15.452	1.176	14.704
Subtotal	14.817	185.200	14.810	185.131
Regulering for overgangsbestemmelser				
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	3.087	38.591	2.370	29.629
I alt	17.904	223.791	17.180	214.760

Solvensprocent

	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital, inkl. periodens resultat	9,2	8,9
Kernekapitalprocent, inkl. periodens resultat	10,1	9,8
Solvensprocent, inkl. periodens resultat	11,1	11,5

Analyse af kapitalkravene

	Gennemsnitlig risikovægt (pct.)	Kapitalkrav (EUR mio.)
Eksponeringsklasse, 31. dec. 2011		
Virksomheder	53%	6.936
Kreditinstitutter	16%	897
Privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	16%	1.949
Offentlige	1%	43
Andre	77%	3.104
Kreditrisiko i alt		12.929

¹ Sammenligningstillene er ikke ændret for påvirkningen vedr. CRD III implementeringen.

Note 12 Risici og usikkerheder

Nordeas indtægtsgrundlag afspejler koncernens virksomhed med et stort og bredt sammensat kundeunderlag, der omfatter privat- og erhvervskunder samt finansielle institutioner inden for forskellige geografiske områder og sektorer.

Nordeas væsentligste risiko er kreditrisiko. Koncernen påtager sig også risici såsom markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og livsforsikringsrisici. Se årsrapporten for yderligere information om risikosammensætningen.

Finanskrisen og den forværrede samfundsøkonomiske situation har ikke haft nogen væsentlig effekt på Nordeas finansielle stilling. Den samfundsøkonomiske udvikling er dog fortsat usikker.

Ingen af de ovennævnte eksponeringer og risici forventes i væsentlig grad at påvirke koncernen eller dennes finansielle stilling i negativ retning på mellemlang sigt.

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

Forretningsdefinitioner

Egenkapitalforrentning

Årets resultat eksklusivt minoritetsinteresser i pct. af gennemsnitlig egenkapital for året. I gennemsnitlig egenkapital indgår årets resultat og ikke-udbetalt udbytte, men ikke minoritetsinteresser.

Samlet afkast til aktionærerne

Det samlede afkast til aktionærerne måles som værditilvæksten i en aktiebeholdning i løbet af året, hvor det forudsættes, at udbyttet geninvesteres på udbetalingstidspunktet i yderligere aktier.

Risikojusteret resultat

Det risikojusterede resultat defineres som samlede indtægter minus samlede driftsudgifter, minus forventede tab og standardbeskatning. Risikojusteret resultat er eksklusivt større engangsposter.

Kernekapital

Den del af kapitalgrundlaget, som inkluderer koncernegenkapitalen eksklusivt kapitalandele i forsikringselskaber, foreslået udbytte, udskudte skatteaktiver, immaterielle aktiver i bankvirksomheden samt halvdelen af det forventede shortfall-fradrag – dvs. det negative forskelsbeløb mellem forventede tab og nedskrivninger. Efter godkendelse fra tilsynsmyndighederne inkluderer kernekapital også visse former for ansvarlig lånekapital (kernekapitalbidrag og hybridkapital).

Kernekapitalprocent

Kernekapital i pct. af risikovægtede aktiver. Kernekapitalprocent eksklusivt hybridkapital beregnes som kernekapital eksklusivt hybridkapital i pct. af risikovægtede aktiver.

Nedskrivningsandel

Nedskrivninger på udlån, netto (annualiseret) i pct. af udlån (primosaldo).

Værdiforringelsesprocent, brutto

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

Værdiforringelsesprocent, netto

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

Samlet nedskrivningsprocent

Samlede nedskrivninger i pct. af udlån i alt før nedskrivninger.

Nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån

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

Samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån (provisioning ratio)

Samlede nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån, brutto før nedskrivninger.

Nødlidende, ikke værdiforringede

Forfaldne lån, ikke værdiforringede på grund af fremtidige pengestrømme (indregnet i Udlån, ikke værdiforringede).

Forventede tab

Forventede tab på udlån afspejler det normaliserede tabsniveau for det enkelte engagement over et konjunkturforløb samt for forskellige porteføljer.

Økonomisk kapital

Økonomisk kapital er Nordeas interne mål for den kapital, der kræves for med en vis sandsynlighed at kunne dække uventede tab i virksomheden. Økonomisk kapital beregnes ved hjælp af avancerede interne modeller med henblik på en konsistent måling af kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici, forretningsrisici og livsforsikringsrisici, der følger af aktiviteter inden for Nordeas forskellige forretningsområder. Når alle risici i koncernen aggregeres, opstår der spredningseffekter som følge af de forskellige risici i virksomheden samt usandsynligheden for, at uventede tab opstår samtidigt.

Risikojusteret afkast af økonomisk kapital

Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) pct., defineres som det risikojusterede resultat i forhold til økonomisk kapital.

En liste over forretningsdefinitioner kan ses i Nordeas årsrapport.

Nordea Bank AB (publ)

Anvendt regnskabspraksis

Regnskaber for moderselskabet Nordea Bank AB (publ) er udarbejdet i overensstemmelse med den svenske lov om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber (1995:1559) og IFRS med ændringer og undtagelser i henhold til anbefalingen RFR 2 om regnskaber for juridiske enheder udstedt af Rådet för Finansiell Rapportering og regnskabsreglerne udstedt af det svenske finanstilsyn (FFFS 2008:25 med ændringer i FFFS 2009:11 og 2011:54). I henhold til RFR 2 skal moderselskabet anvende alle standarder og fortolkninger udstedt af IASB og IFRS IC, i den udstrækning det er muligt inden for rammerne af svensk regnskabslovgivning, samtidig med at det skal tage højde for den tætte sammenhæng mellem finansiell rapportering og beskatning. Anbefalingen fastsætter, hvilke undtagelser og ændringer til IFRS der skal foretages.

Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis, grundlaget for beregningerne og præsentationen er i al væsentlighed uændrede i forhold til årsrapporten for 2010, bortset fra den regnskabsmæssige behandling af koncernbidrag og kategoriseringen af gebyrer og provisioner fra udlån i Gebyrer og provisionsindtægter, netto, som blev ændret i 1. kvartal 2011. Yderligere information om kategoriseringen af gebyrer og provisioner fra udlån findes i note 1 for koncernen.

Den regnskabsmæssige behandling af koncernbidrag er ændret som følge af tilbagekaldelsen af UFR 2 ”Koncernbidrag och aktieägartillskott” udstedt af det svenske Rådet för finansiell rapportering. Tidligere blev koncernbidrag, der blev betalt eller modtaget med det formål at optimere den skattemæssige position, rapporteret som et fald/en stigning i den fri egenkapital (efter regulering for skat) via anden totalindkomst. Koncernbidrag anset som erstatning for udbytte blev behandlet som udbytte. Fra og med 2011 indregnes koncernbidrag betalt til datterselskaber som en stigning i værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat. Koncernbidrag modtaget fra datterselskaber indregnes som udbytte. En eventuel skatteeffekt på modtagne koncernbidrag klassificeres som Udgift til indkomstskat i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed, og effekten oplyses i tabellen nedenfor.

EUR mio.	31. dec. 2011		31. dec. 2010	
	Ny praksis	Gammel praksis	Ny praksis	Gammel praksis
Investeringer i tilknyttede virksomheder	16.713	16.604	16.690	16.607
Overført overskud	11.807	11.698	11.471	11.388

Resultatopgørelse

EUR mio.	4. kv. 2011	4. kv. 2010	1.-4- kv. 2011	1.-4- kv. 2010
Driftsindtægter				
<i>Renteindtægter</i>	743	502	2.626	1.641
<i>Renteudgifter</i>	-546	-348	-1.946	-1.057
Nettorenteindtægter	197	154	680	584
<i>Gebyrer og provisionsindtægter</i>	210	195	777	735
<i>Gebyrer og provisionsudgifter</i>	-72	-45	-217	-164
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	138	150	560	571
Nettoresultat af poster til dagsværdi	39	62	234	157
Udbytte	1.410	1.903	1.534	2.203
Andre driftsindtægter	33	35	122	123
Driftsindtægter i alt	1.817	2.304	3.130	3.638
Driftsudgifter				
Administrationsomkostninger:				
Personaleudgifter	-202	-193	-823	-745
Andre udgifter	-141	-161	-561	-526
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-26	-30	-112	-112
Driftsudgifter i alt	-369	-384	-1.496	-1.383
Resultat før nedskrivninger	1.448	1.920	1.634	2.255
Nedskrivninger på udlån, netto	-28	-19	-20	-33
Værdiforringelse af værdipapirer holdt som finansielle anlægsaktiver	-1	-	-9	-105
Ordinært resultat	1.419	1.901	1.605	2.117
Dispositioner	1	0	1	0
Udgift til indkomstskat	-96	-87	-114	-115
Periodens resultat	1.324	1.814	1.492	2.002

Nordea Bank AB (publ)

Balance

EUR mio.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Aktiver		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	152	182
Gældsbeviser	3.730	4.858
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	59.379	48.151
Udlån	36.421	33.800
Rentebærende værdipapirer	14.584	15.848
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	1.237	6.160
Aktier mv.	1.135	320
Afledte finansielle instrumenter	4.339	2.611
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-632	795
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.713	16.690
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	4
Immaterielle aktiver	658	671
Materielle aktiver	81	77
Udskudte skatteaktiver	26	8
Aktuelle skatteaktiver	12	1
Andre aktiver	2.262	2.620
Periodeafgrænsningsposter	1.279	1.009
Aktiver i alt	141.381	133.805
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter	22.442	28.644
Indlån og anden gæld	44.389	39.620
Udstedte værdipapirer	45.367	33.424
Afledte finansielle instrumenter	3.014	2.174
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	147	749
Aktuelle skatteforpligtelser	71	110
Andre passiver	1.776	4.458
Periodeafgrænsningsposter	851	721
Udskudte skatteforpligtelser	2	0
Hensatte forpligtelser	90	35
Pensionsforpligtelser	153	149
Efterstillede kapitalindskud	6.154	7.135
Gæld i alt	124.456	117.219
Ubeskattede reserver	4	6
Egenkapital		
Aktiekapital	4.047	4.043
Overkurs ved emission	1.080	1.065
Andre reserver	-13	1
Overført overskud	11.807	11.471
Egenkapital i alt	16.921	16.580
Gæld og egenkapital i alt	141.381	133.805
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	3.530	6.843
Anden sikkerhedsstillelse	7.264	7.259
Ikke-balanceførte poster	24.720	23.903
Kredittilsagn ¹	25.098	29.485
Andre forpligtelser	-	389

¹ Inkl. uudnyttet del af kassekreditter på EUR 12 259 mio. (31. dec. 2010: EUR 13.972 mio.).

² Sammenligningstallene for 2010 er tilpasset

Yderligere information:

- Der afholdes presse- og analytikermøde med ledelsen 24. januar kl. 9.30 dansk tid i Smålandsgatan 17, Stockholm.
- Der afholdes international telefonkonference for analytikere med ledelsen 24. januar kl. 16.00 dansk tid. (Tast +44 20 3140 8286, bekræftelseskode 4222932# senest ti minutter før.) Telefonkonferencen sendes direkte over internettet på www.nordea.com. En indekseret version vil også være tilgængelig på www.nordea.com. Telefonmødet kan også genhøres til og med 31. januar på +44 20 7111 1244, adgangskode 4222932#.
- Denne kvartalsrapport samt en investorpræsentation og fact book er tilgængelige på www.nordea.com.
- Nordea Bank AB's årsrapport for 2011 og solvens- og risikorapport (søje 3) offentliggøres på www.nordea.com i uge 7. Fra uge 9 (der begynder 27. februar) vil den trykte udgave af årsrapporten være tilgængelig.

Kontaktpersoner

Christian Clausen, koncernchef	+46 8 614 7804	
Fredrik Rystedt, Group CFO	+46 8 614 7812	
Rodney Alfvén, leder af Investor Relations	+46 8 614 7880	(or +46 72 235 05 15)
Claus Christensen, informationschef, Danmark	33 33 12 79	

Finansiell kalender

24. april 2012 – Kvartalsrapport 1. kvartal 2012
18. juli 2012 – Kvartalsrapport 2. kvartal 2012
24. oktober 2012 – Kvartalsrapport 3. kvartal 2012

Stockholm, 24. januar 2012

Christian Clausen
Koncernchef

Rapporten har ikke været genstand for et review af revisorerne.

Ud over engelsk offentliggøres kvartalsrapporten i fire sprogversioner: dansk, finsk, norsk og svensk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser mellem disse sprogversioner og den engelske version er den engelske version gældende.

Informationen indeholdt i denne pressemeddelelse er i overensstemmelse med det, som Nordea er pålagt at offentliggøre i henhold til den svenske lov om handel med finansielle instrumenter (1991:980) og/eller den svenske lov om værdipapirmarkeder (2007:528).

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens aktuelle syn på visse fremtidige begivenheder og den fremtidige økonomiske udvikling. Selvom de forventninger, der er afspejlet i sådanne fremadrettede udsagn, efter Nordeas mening er rimelige, kan der ikke gives nogen garanti for, at sådanne forventninger realiseres. Resultaterne kan således adskille sig væsentligt fra dem, der fremsættes i de fremadrettede udsagn, som følge af forskellige faktorer. Vigtige faktorer, der kan forårsage en sådan forskel for Nordea, omfatter blandt andet: (i) den samfundsøkonomiske udvikling, (ii) ændring i konkurrencesituationen, (iii) ændring i reguleringen af bankerne og andre regeringsindgreb og (iv) ændring i rente- og valutakursniveauet. Dette indebærer ikke, at Nordea påtager sig at revidere disse fremadrettede udsagn ud over, hvad der er påkrævet lovgivningsmæssigt eller i henhold til børsregler, hvis og når der opstår omstændigheder, der vil føre til ændringer i forhold til den dato, hvor disse udsagn blev fremsat.

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
www.nordea.com/ir
+46 8 614 7800
Virksomhedsregistreringsnr. 516406-0120