

Aktiviteter

2004

Dette er Nordea



Nordea er det ledende finanskonsernet i Norden og Østersjøområdet, og virksomheten drives gjennom tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Nordea-konsernet har nesten 11 millioner

nordiske kunder og 1 198 bankkontorer. Nordea-konsernet er blant verdens ledende innen nettbank med fire millioner nettbank-kunder. Nordea-aksjen er notert i Stockholm, Helsinki og København.

Praksis vedrørende årsrapporten

Nordea benytter seg i økende grad av Internett i sin kommunikasjon med aksjonærer og investorer. Den vesentligste informasjonen om Nordea-konsernet er tilgjengelig på konsernets hjemmesider.

Dette er et sammendrag av Nordeas Annual Review 2004. Nordea Annual Report 2004 er den formelle rapporten som er revidert av Nordeas revisorer og inkluderer alle regnskapstall og noter, styrets beretning og kontantstrømanalyse. Nordeas Annual Review 2004 er en gjennomgang av utviklingen i Nordea-konsernet i 2004.

Sammendraget er tilgjengelig på engelsk og på de fire nordiske språkene og finnes på Internett og på bankkontorene.

Kvartalsrapporter 2005

Nordea vil gi ut følgende kvartalsrapporter i 2005:

1. kvartal 27. april
2. kvartal 24. august
3. kvartal 26. oktober

Investor Relations

SE-105 71 Stockholm, Sverige

Hjemmeside

Alle rapporter og pressemeldinger er tilgjengelige på Internett på www.nordea.com

Rapporter utgitt av Nordea-konsernet kan bestilles via Investor Relations.

Layout: Aqvilø

Produksjon: Market Support

Foto: Magnus Bergström, Per Myrehed

Trykk: GraphX A/S

Økte ambisjoner

Vi har oppfylt prioriteringene og målene våre og gjort betydelige fremskritt når det gjelder å forbedre resultatet fortløpende. Selv om markedsforholdene er utfordrende med økende konkurranse, har vi et godt utgangspunkt for å utnytte vekstmulighetene. Vi har nå hevet ambisjonsnivået og justert de finansielle målene tilsvarende.

2004 - et godt år for Nordea

Året 2004 var et godt år for Nordea. I to år på rad har vi levert samlet avkastning til aksjonærene på linje med de tre beste bankene i Europa som vi sammenligner oss med. Til tross for konkurransepress økte samlede inntekter med 1 %, eller 3 % eksklusive engangsposter i 2003.

Kostnader ble redusert med 5 %.

Tap på utlån var nær null. Dette gjenspeiler Nordeas konservative risikoprofil og høye kredittkvalitet i porteføljen.

Driftsresultatet og årets resultat økte med henholdsvis 26 % og 28 %.

På bakgrunn av bedring i det økonomiske resultatet og i overensstemmelse med utbyttepolitikken foreslår Styret et utbytte per aksje på EUR 0.28 for 2004. Dette er 12 % over fjorårets utbytte.

Oppfylt prioriteringene fra 2002 og de finansielle målene

I 2002 hadde vi et svakt resultat. Dette skuffet investorene og førte til at aksjekursen falt. Vi definerte og prioriterte områder som skulle forbedre resultatet på kort sikt. Disse omfattet kvalitet og inntektsstabilitet, kapitaleffektivitet og kredittkvalitet. Sterk satsing på kostnadsstyring og reduksjon av kompleksiteten ble innført i hele organisasjonen.

Nøkkelordene for innsatsen vår var fokus, hurtighet og resultat.

Siden den gang har Nordea innført nye og bedre forretningsmodeller i Life & Pensions og Investment

Banking og solgt General Insurance. Dette har redusert volatiliteten i inntektene betraktelig.

Fokus på kjerneaktivitetene medførte salg av eiendommer og andre betydelige aktiviteter som ikke er en del av kjernevirksomheten.

Vi har økt forretningene utenom balansen og innført rammer for økonomisk kapital som bidrar til høyere kapitaleffektivitet.

Nordea kjøpte tilbake egne aksjer for EUR 1,2 mrd. og utbetalte utbytte på EUR 1,4 mrd. i 2003 og 2004.

Mer enn 90 % av kredittporteføljen er nordisk, tap på utlån er gått ned og nominelle kostnader er redusert med 7 % sammenlignet med 2002.

Vi har fått positive tilbakemeldinger fra alle interessentene.

Kundetilfredsheten har økt i de mest attraktive kundesegmentene. Generelt har Nordea nå flere fornøyde kunder enn noen gang tidligere.

"Kundetilfredsheten har økt i de mest attraktive kundesegmentene. Generelt har Nordea nå flere fornøyde kunder enn noen gang tidligere"

Medarbeidernes tilfredshet og motivasjon har forbedret seg, og Nordeas omdømme er positivt. Investorer, analytikere og media ser nå at vår samlede avkastning til aksjonærene er blant de fem beste av sammenlignbare banker i Europa.

Dette er bra og er et godt grunnlag for å bli enda bedre.

Økte ambisjoner

Konkurransen i finanssektoren blir stadig hardere og gir mindre rom for gjennomsnittsaktører. ►



Lars G Nordström
Konsernsjef

- I dette svært konkurransepregede miljøet er nøkkelen å bygge på styrke, mestre forandringer og holde fokus og hurtighet.

Vi skal fokusere på inntektsvekst ved å være nær markedet og kundene og jobbe i team og være kundeorientert. Det er dette forandring handler om: Fokus, hurtighet og til syvende og sist resultat.

Vi har oppfylt løftene og målene våre, og vi forventer å kunne gjøre det enda bedre. Ambisjonene og målene må alltid heves dersom resultatene skal bli bedre. Dette har vi gjort.

Vår strategiske retning og forsiktige kostnads- og risikostyring ligger fast, men ambisjonsnivået er hevet.

Den overordnede ambisjonen er å ha en ledende posisjon på alle markedene i Norden og etablere en europeisk plattform på utvalgte markeder og segmenter.

Vi har som mål å øke avkastningen på egenkapitalen gradvis på linje med de beste sammenlignbare bankene i Europa. Dette skjer gjennom inntektsvekst, fortsatt uendrede kostnader og ved å gi overskytende kapital tilbake til aksjonærene.

Nye finansielle mål

Det nye ambisjonsnivået gjenspeiles i følgende nye finansielle mål:

- Samlet avkastning til aksjonærene blant de fem beste sammenlignbare bankene i Europa
- Avkastning på egenkapitalen over 15 % i år og 17 % eller på linje med de beste sammenlignbare bankene i Norden fra 2007
- Samme kostnadsnivå frem til utgangen av 2007 som i 2004, og
- Kontinuerlig forbedring av kostnader i prosent av inntekter som støttende nøkkeltall

Vi har økt målet for avkastning på egenkapitalen med 3 prosentpoeng og forlenget det uendrede

kostnadsnivået med tre år. Dette er en utfordring, men uten tvil oppnåelig.

Inntektsvekst til uendrede kostnader

For å nå de stadig høyere ambisjonsmålene kreves riktig strategisk retning og fast holdning.

Samtidig er det mange utfordringer i finanssektoren i Norden. Sektoren har overskuddskapasitet, rentene er lave og konkurransen hard.

Det nordiske markedet er sterkt avhengig av den generelle makroøkonomiske utviklingen, inkludert bedriftenes investeringsaktivitet, forbrukertillit og retningen i boligmarkedet.

Det er likevel vekstmuligheter på det nordiske markedet: De makroøkonomiske utsiktene er stabile, den langsiktige veksten i forskjellige spareinstrumenter er tydelig, og forbrukskredittene vokser. I det hele er det oppgang på alle finansmarkedene.

I dette markedet med utfordringer og muligheter har Nordea konkurransemessige fordeler.

En av hovedstyrkene til Nordea er den store kundebasen med 11 millioner person- og bedriftskunder.

Vi har det sterkeste distribusjonsnett i Norden med 1.200 bankkontorer, er en av de ledende bankene innenfor elektroniske tjenester og har et utstrakt kontaktnett.

I tillegg har vi stordriftsfordeler som gjenspeiles i en forvaltningskapital på EUR 276 mrd., midler til forvaltning på EUR 131 mrd. og en markedsverdi på EUR 21,8 mrd.

I bunn og grunn er det derfor bare et spørsmål om å høste fordelene av den styrken vi har.

Nesten alt vi gjør, kan vi gjøre bedre

Vi har satt økt fokus på salg og produktfornyelse.

Vi sikter på å mestre forandringer ved å bli bedre til å tilpasse oss endringer og ved å fortsette arbeidet med å redusere kompleksiteten.

Vi er ganske enkelt fokusert på at Nordea skal nå det nye ambisjonsnivået sitt.

”Vi er ganske enkelt fokusert på at Nordea skal nå det nye ambisjonsnivået sitt”

Jeg sier dette med bakgrunn i det vi har oppnådd de siste par årene. Jeg vil rette en takk til alle medarbeiderne for deres engasjerte innsats for å oppnå disse resultatene.

På vegne av alle i konsernet vil jeg si: vi vokser med utfordringen.

Nesten alt vi gjør, kan vi gjøre bedre.

Med vennlig hilsen

Lars G Nordström

Nye finansielle mål

Nordea presenterte de nye finansielle målene for 2005-2007 i november 2004. Målene gjenspeiler Nordeas nye ambisjonsnivå. Det er å ha en ledende posisjon på alle markedene i Norden, en europeisk plattform på utvalgte markeder og segmenter, fokus på inntektsvekst og samtidig holde kostnadene uendret. Dette skal sikre lønnsomhet på linje med de beste sammenlignbare bankene i Norden.

Samlet avkastning til aksjonærene

Nordea har som overordnet mål å skape verdi for aksjonærene på nivå med de fem beste blant 20 sammenlignbare selskaper innen finanssektoren i Norden og Europa, målt etter samlet avkastning til aksjonærene.

Avkastning på egenkapitalen

Høy avkastning på egenkapitalen er en viktig indikator på verdiskaping. Nordea prioriterer lønnsomhet fremfor vekst og sikter på å oppnå en vedvarende avkastning på egenkapitalen på mer enn 15 % fra 2005 og mer enn 17 % eller på linje med de beste sammenlignbare bankene i Norden fra 2007. Frem til 2004 ble avkastningen på egenkapitalen beregnet etter avskrivning av goodwill. Fra 1. januar 2005 gjelder IFRS 3 (en av de internasjonale regnskapsstandardene). Goodwill inkluderes da i egenkapitalen. I følge IFRS er 15 % avkastning på egenkapitalen det samme som 18 % etter den gamle beregningsmetoden.

Kostnader

Nordea ga kostnadseffektivitet topp-prioritet høsten

2002. Målet var et uendret kostnadsnivå i 2003 og 2004 i forhold til 2002. Målet ble nådd i 2004 med samlede kostnader 5 % lavere enn i 2003 og 7 % lavere enn i 2002. Kostnadsstyring og redusert kompleksitet har fortsatt topp-prioritet, og ambisjonene er blitt høyere. Nordea tar sikte på å ha det samme kostnadsnivået i 2007 som i 2004.

Kostnader i % av inntekter

Nordea ser på kostnader i prosent av inntekter som et støttende nøkkeltall som hovedsakelig brukes til å styre de løpende interne forbedringene. Nordea sikter mot en kontinuerlig forbedring av kostnader i prosent av inntekter på konsernnivå. Kostnader i prosent av inntekter var 60 % i 2004 sammenlignet med 63 % i 2003.

Kapitalpolitikk

Nordea skal ha kapitalfleksibilitet og føre over-skytende kapital tilbake til aksjonærene. Normalt skal utbyttet være mer enn 40 % av årets resultat. Utbetaling av utbytte for 2004 foreslås til 40 %, sammenlignet med 48 % i 2003.

Effektiv utnyttelse av kapitalen vil bidra til at målet for lønnsomhet og verdiøkning for aksjonærene oppnås. Nordea har som mål å ha kjernekapitaldekning på mer enn 6,5 % og kapitaldekning som ikke er lavere enn 9 %. Utbetaling av utbytte og gjenkjøp av aksjer brukes i kapitalstyringen. På slutten av 2004 var Nordeas kjernekapitaldekning på 7,3 %, sammenlignet med 7,3 % ved utgangen av 2003.

Nøkkeltall	2003	2004	Tidligere mål	Nytt mål
Samlet aksjonærafkast, pct.	#3	#3	Blant de fem beste sammenlignbare bankene i Europa	Blant de fem beste sammenlignbare bankene i Europa
Avkastning på egenkapitalen, %	15,0*	17,4*	> 15 %, ekskl. goodwill	> 15 % i 2005 og > 17 % eller på linje med de beste sammenlignbare bankene i Norden fra 2007. IFRS-metoden
RoE (IFRS), %	12,2*	14,5*		
Kostnader EURm	3 673	3 484	Samme kostnadsnivå som i 2002	Samme kostnadsnivå i 2005 til 2007 som i 2004
Tap på utlån, %	0,25	0,02	> 0,40 % av gjennomsnittlig utlån og garantier i en konjunkturperiode	Ikke nytt mål
Støttende nøkkeltall				
Kostnader i % av inntekter	63	60	< 55 % fra 2005	Kontinuerlig forbedring
Kapitalpolitikk				
Utbytte, %	48	40	> 40 % av resultatet	> 40 % av resultatet
Kjernekapitaldekning, %	7,3	7,3	> 6,5%	> 6,5 %

*Eksklusiv skattefordel 3. kv. 2003 og justert for nedskrivning av eiendommer i 2003 og gevinst på eiendommer i 2004.

Nordea-aksjen

Nordea hadde en markedsverdi på EUR 21,8 mrd. ved utgangen av 2004, og aksjen er en av de mest likvide i regionen. Antall utenlandske aksjonærer gikk opp i løpet av året. Samlet avkastning til aksjonærene i 2004 var 29,8 %. Foreslått utbytte er EUR 0,28 (0,25) per aksje.

Aksjonær- og utbyttepolitikk

Nordeas overordnede finansielle mål er å gi verdi til aksjonærene på linje med de fem beste sammenlignbare bankene i Europa. Samlet avkastning til aksjonærene skapes ved at aksjekursen stiger samt utbytte. Verdien skal økes gjennom forpliktelsen til å gi vedvarende inntektsvekst og ha fortsatt kostnadseffektivitet. Overskuddskapital tilbakeføres til aksjonærene.

Nordea følger en høy utbyttepolitikk. Målet er at totalt utbetalt utbytte skal overstige 40 % av årets resultat. Nordea skal sikre konkurransedyktig og forutsigbart utbytte. Utbetaling av utbytte for 2004 er foreslått til 40 %.

Samlet avkastning til aksjonærene

Samlet avkastning til aksjonærene i 2004 var 29,8 % (47,9 % i 2003). I 2004 var Nordea rangert som nummer tre blant sammenlignbare banker målt etter samlet avkastning til aksjonærene (nummer tre også i 2003). De sammenlignbare bankene hadde en gjennomsnittlig avkastning til aksjonærene på 18,7 % i 2004.

Aksjekursen i 2004

Nordeas markedsverdi ved utgangen av 2004 var rundt EUR 21,8 mrd. sammenlignet med EUR 17,5 mrd. i 2003. Målt etter markedsverdi var Nordea det femte største selskapet og det største finanskonsernet i Norden

I løpet av året gikk aksjekursen til Nordea opp med 24,1 % på børsen i Stockholm, fra SEK 54,00 per 30. desember 2003 til SEK 67,00 per 30. desember 2004. De daglige noterte kursene for Nordea-aksjen lå mellom SEK 48,70 og SEK 67,75 (sluttnotering på børsen i Stockholm) i 2004.

SX40 Financials-indeksen på børsen i Stockholm steg med 22,3 %, og Dow Jones STOXX-indeksen over europeiske banker steg med 10,3 %.

Nordea-aksjen er notert på børsene i Stockholm (i SEK og EUR), Helsinki (EUR) og København (DKK). En handelsenhet er lik 500 aksjer.

Tilbakekjøp av egne aksjer

22. mars 2004 kjøpte Nordea tilbake egne aksjer etter mandat fra generalforsamlingen og styrevedtaket 29. oktober 2003. Totalt 145 millioner aksjer, eller rundt 5 % av alle aksjene i selskapet, ble kjøpt tilbake.

I henhold til fullmakten som generalforsamlingen ga 31. mars 2004 besluttet styret i Nordea Bank AB (publ) 27. oktober 2004 å aktivisere tilbakekjøpsprogrammet og kjøpte tilbake opp til 139 millioner egne aksjer (tilsvarende rundt 5 % av alle aksjene i selskapet).

Hensikten med kjøpet er å føre midlene tilbake til aksjonærene i selskapet og på denne måten bidra til mer effektiv bruk av Nordeas ressurser. Tilbakekjøpet forventes å ha en positiv effekt på selskapets resultat per aksje og på avkastningen på egenkapitalen.

Mer informasjon om tilbakekjøp av aksjer finnes på www.nordea.com/ir

Aksjonærer

Med rundt 487.000 aksjonærer ved utgangen av 2004 har Nordea et av det største antall aksjonærer sammenlignet med andre nordiske selskap. Antall aksjonærer i Nordea er i Danmark ca. 201.000, i Finland 198.000, og i Sverige 88.000.

Den største enkeltaksjonæren er den svenske staten, med en eierandel på 19,8 % ved utgangen av året. Den svenske staten kunngjorde 13. januar 2005 at den vil selge aksjene i Nordea for å holde eierandelen sin uendret i forhold til situasjonen før tilbakekjøpet av aksjer startet 27. oktober 2004. Staten hadde da 19,5 % av aksjene i Nordea.

Året 2004 i korthet

Januar
Nordea tar ytterligere et skritt for å forenkle sin juridiske struktur og bli et europeisk selskap. Morselskapet, Nordea AB (publ), ble gitt banklisens og endret derfor navn til Nordea Bank AB (publ) per 30. januar 2004.

Februar
Nordea fortsetter sin avvikling av eiendomsporteføljen og selger ytterligere eiendommer i Finland.

Mars
Nordea outsourcer papirbaserte betalingstjenester på grunn av nedgangen i etterspørselen etter slike tjenester. Den langsiktige avtalen gir lavere kostnader, men tjenestene opprettholdes. Nordea gjennomfører tilbakekjøp av egne aksjer i henhold til styrets vedtak av 29. oktober 2003. I alt er det blitt kjøpt tilbake 145 millioner aksjer, eller rundt 5 % av selskapets samlede antall aksjer ved utgangen av oktober 2003.

April
Med salget av sentralt beliggende forretningseiendommer i Finland, Norge og Sverige fullfører Nordea avviklingen av eiendomsporteføljen. Etter dette eier Nordea ikke lenger større eiendommer. Nordeas resultat for første kvartal viser en økning i driftsresultatet på 52 %, og periodens resultat mer enn doblet seg.

Juni
Nordea outsourcer inkassovirksomheten i Sverige som et ledd i strategien om å fokusere på kjernevirksomheten.

Nordea selger 17 % av Bankgirot og reduserer sin eierandel til 10 % i henhold til de betingelsene EU-kommisjonen satte i forbindelse med Nordeas kjøp av Postgirot.

August
Nordea og Standard & Poor's undertegner en eksklusiv avtale. Avtalen gir Nordeas kunder det bredeste og mest omfattende spekter av selskapsanalyser på det nordiske markedet. Avtalen er den første av sitt slag i verden.

Nordeas resultat for andre kvartal viser en økning i driftsresultatet på 15 %. Periodens resultat økte med 64 %.

September
Nordea mottar en global pris av magasinet The Banker for sine elektroniske banktjenester. Begrunnelsen er at Nordeas elektroniske banktjenester er de mest brukte i verden, har flest antall transaksjoner og en stabil vekst i antall kunder.

Nordea lanserer sin plan om å omdanne Nordea Liv I (tidligere Livia) i Sverige fra et gjensidig selskap til et aksjeselskap og ber kundene stemme i favør av dette.

Nordea gjør sin Retail Banking-organisasjon mer nordisk og utnevner Peter Schütze som leder av Retail Banking og Frans Lindelöw som nestleder.

Nordea utnevner Lena Eriksson og Frans Lindelöw til nye medlemmer av Group Executive Management.

Oktober
Nordeas resultat for tredje kvartal viser en økning i driftsresultatet på 15 %. Periodens resultat økte med 15 %.

Styret vedtar at banken skal gjenoppta tilbakekjøpsprogrammet av maksimalt 139 millioner egne aksjer (tilsvarende rundt 5 % av alle aksjene i banken) innenfor rammen av fullmakten fra den ordinære generalforsamlingen.

November
Financial News, den ledende spesialavisen for europeiske verdipapirer, investment banking og kapitalforvaltning, kårer Nordea Nordic til årets kapitalforvalter.

Nordea reviderer sine finansielle mål med fokus på kontinuerlig forbedring og uendrede kostnader frem til utgangen av 2007.

Desember
Mer enn fire millioner Nordea-kunder bruker nå nettbaserte tjenester.

Operativt resultatregnskap

EURm	2004	2003	Endring %
Netto renteinntekter	3 510	3 366	4
Netto provisjonsinntekter	1 639	1 486	10
Tradinginntekter	481	567	-15
Andre inntekter	90	220	-59
Sum inntekter	5 720	5 639	1
Personalkostnader	-1 892	-2 101	-10
Overskuddsdeling	-60	-46	30
Andre kostnader	-1 532	-1 526	0
Sum kostnader	-3 484	-3 673	-5
Driftsresultat før utlånstap	2 236	1 966	14
Netto tap på utlån	-27	-363	-93
Resultat fra selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden	48	57	-16
Driftsresultat før kapitalavkastning og forsikring	2 257	1 660	36
Kapitalavkastning, bankvirksomhet	8	170	
Driftsresultat, livsforsikringsvirksomhet	180	149	21
Avskrivninger og nedskrivninger på goodwill	-161	-167	-4
Driftsresultat	2 284	1 812	26
Salg og nedskrivninger av eiendommer, netto	300	-115	
Skatter	-667	-205	
Minoritetsinteresser	-3	-2	
Periodens resultat	1 914	1 490	28

Nøkkeltall		
Resultat per aksje, EUR	0,69	0,51
Aksjekurs ¹ , EUR	7,43	5,95
Egenkapital per aksje ^{1,2} , EUR	4,59	4,28
Utestående aksjer ^{1,2} , millioner	2 735	2 846
Avkastning på egenkapitalen (eks. goodwill) ³ , %	20,2	16,7
Avkastning på egenkapitalen	15,7	12,3
Utlån til kunder ⁴ , EUR mrd	161	146
Innskudd og andre lån fra kunder ⁴ , EUR mrd	104	96
Egenkapital ^{1,2} , EUR mrd	13	12
Sum eiendeler ⁴ , EUR mrd	276	262
Midler til forvaltning ⁴ , EUR mrd	131	113
Kostnader i % av inntekter, bankvirksomhet ⁴	60	63
Kostnader i % av inntekter, eks. kapitalavkastning	60	64
Kjernekapitaldekning ¹ , %	7,3	7,3
Kapitaldekning ¹ , %	9,5	9,3
Risikovektede eiendeler ⁴ , EUR mrd	145	134
Antall medarbeidere (årsverk) ¹	28 929	30 674

1 Ved utgangen av perioden.
2 Totalt antall noterte aksjer var 2 847 millioner (31. desember 2003: 2 928 millioner). Antall egne aksjer i Nordea Bank AB (publ) var 111,7 millioner (31. desember 2003: 81,6 millioner). Aksjekapitalen ble redusert ved amortisering av gjenkjøpte aksjer 26. oktober 2004. Reduksjonen er foretatt gjennom innløsning uten betaling av 81,6 millioner aksjer som ble gjenkjøpt i 2003. Gjennomsnittlig antall egne aksjer jan-des 2004 var 129 millioner (jan-des 2003: 53 millioner). Gjennomsnittlig antall utestående aksjer jan-des 2004 var 2 789 millioner (jan-des 2003: 2 921 millioner). Utoanning er ikke relevant.
3 Nettoresultat før minoritetsinteresser og avskrivninger på goodwill i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (per kvartal). Gjennomsnittlig egenkapital er inklusive minoritetsinteresser og er eksklusiv all goodwill.
4 Sum kostnader dividert på sum inntekter, egenkapitalmetoden og kapitalavkastning, bankvirksomhet.

Sterkt resultat i 2004

- **2004-resultatet opp 28 % til ny rekord på EUR 1 914m (EUR 1 490m i 2003)**
- **Driftsresultat opp 26% til EUR 2 284m (EUR 1 812m)**
- **Samlede inntekter opp 1% til EUR 5 720m (EUR 5 639m), opp 3 % på sammenlignbart grunnlag**
- **Volumvekst i alle forretningsområder**
- **Samlede kostnader redusert med 5%**
- **Resultat per aksje EUR 0,69 (EUR 0,51) - ny rekord**
- **Avkastning på egenkapitalen (eks. goodwill) 20,2 % (16,7 %)**
- **Foreslått utbytte økte med 12 % til EUR 0,28 (EUR 0,25). Det tilsvarer en utdelingsandel på 40 %**

Resultatsammendrag

Sammenlignet med 2003 økte driftsresultatet med 26 %, til EUR 2 284m. Årets resultat økte med 28 % til EUR 1 914m, et rekordresultat for Nordea.

Sterkt salg til person- og bedriftsmarkedet påvirket inntektene positivt. Samlede inntekter økte med 1 %. Økt volum og aktiv balansestyring mer enn oppveide for de negative effektene som lavere korte innskuddsrenter har på innskuddsmarginene, og hardere konkurranse. Justert for engangsinntekter i 2003, økte samlede inntekter i 2004 med 3 %.

Det ble realisert ytterligere effektiviseringsgevinster, og kostnadene ble redusert med 5 %. Tap på utlån ble kraftig redusert, og kvaliteten i kredittporteføljen anses å være generelt god.

Inntekter

Netto renteinntekter økte med 4 % til EUR 3 510m som følge av høyere volum i de fleste segmentene. Boliglån til personkunder hadde en betydelig vekst, og volumet økte med 15 % til EUR 56 mrd. Nordea økte sine markedsandeler innen boligfinansiering på alle markedene i Norden, med unntak av Finland. Forbrukslån til personkunder økte med 8 % til EUR 17 mrd.

Utlån til små og mellomstore bedrifter økte med 8 % til EUR 59 mrd. Utlån til store bedrifter var

stabilt. Totalt økte utlån til kunder med 11 % til EUR 161 mrd.

Økt priskonkurranse og bedre kredittverdighet blant kundene hadde en negativ effekt på utlånsmarginene i alle segmentene, selv om marginene var stabile i fjerde kvartal.

Innskudd økte med 9 % til EUR 104 mrd. Fallende korte renter påvirket innskuddsmarginene negativt sammenlignet med fjoråret. Effekten ble dempet av aktiv balansestyring forbundet med innskudd fra kunder i Retail Banking. Ved utgangen av året var rundt EUR 19 mrd sikret. Dette er rundt 2/3 av innskuddsvolumet. Den samlede positive nettoeffekten på netto renteinntekter i 2004 var rundt EUR 50m sammenlignet med 2003.

"Årets resultat økte med 28 % til EUR 1 914m, et rekordresultat for Nordea"

Netto provisjonsinntekter økte med 10 % til EUR 1 639m. Provisjonsinntekter fra innskudd

og betalingsformidling økte med 5 % til EUR 800m. Dette gjenspeiler vekst i antall transaksjoner, spesielt kortbetalinger. Kurtasjeinntekter økte med 50 % til EUR 161m som følge av oppgangen på aksjemarkedene. Provisjoner fra kapitalforvaltning økte med 10 % til EUR 516m. Midler til forvaltning økte med 16 % til EUR 130,6 mrd.

Inntekter fra trading ble redusert med 15 % til EUR 481m. Et sterkt resultat i første kvartal med volumvekst i alle segmentene ble etterfulgt av lavere inntekter fra trading i andre og tredje kvartal på grunn av redusert kundeaktivitet og lav volatilitet i finansmarkedene. I fjerde kvartal økte kundeaktiviteten på alle produktområdene, og inntektene fra trading ble bedre.

Andre inntekter ble redusert med 59 % til EUR 90m. Som et ledd i strategien om å fokusere på kjernevirksomheten foretok Nordea en rekke salg i 2003.

Dette resulterte i engangsgevinster på EUR 110m som økte andre inntekter i fjor.

Kostnader

Samlede kostnader fortsatte å gå ned og ble redusert med 5 % til EUR 3 484m. Det er klart bedre enn målet om uendrede kostnader i forhold til 2003.

Personalkostnadene ble redusert med 10 % til EUR 1 892m. Underliggende personalkostnader, justert for restruktureringskostnader, variable lønninger, valutasingninger og outsourcing, ble redusert med 6 %. Antall årsverk ble redusert med 1 745 i 2004, hvorav 220 som resultat av outsourcing.

Andre kostnader var stabile på EUR 1 532m. Andre underliggende kostnader ble redusert med 2 %.

Outsourcing av enkelte ikke-kjerneaktiviteter har resultert i lavere personalkostnader og økning i andre kostnader. IT-kostnadene økte derfor med 8 % til EUR 440m. Samlede IT-relaterte kostnader ble redusert med 2 % i 2004. Markedsføringskostnadene økte med 15 % til EUR 94m i 2004 som et resultat av større markedsføringsaktivitet hovedsakelig mot personkunder.

Leie- og kontorkostnader økte med 5 % til EUR 340m. Dette omfatter avsetninger til fremtidig leie av ledige lokaler etter at antall medarbeidere ble redusert og etter mer effektiv bruk av kontorlokalene. Andre kostnader, herunder reiser, konsulenter osv, ble redusert med 7 % til EUR 470m.

Som følge av bedre resultat utgjorde avsetninger til overskuddsdeling EUR 60m i 2004 sammenlignet med EUR 46m i 2003.

Tap på utlån

Tap på utlån var EUR 27m sammenlignet med EUR 363m i 2003, og tilsvarte 0,02 % av samlede utlån og garantier. Kvaliteten i kredittporteføljen anses å være generelt god.

Kapitalavkastning, bankvirksomhet

Kapitalavkastning i bankvirksomheten var EUR 8m sammenlignet med EUR 170m i 2003.

Livsforsikring

Driftsresultatet fra livsforsikring økte med 21 % til EUR 180m som følge av den positive effekten av endret forretningsmodell i Life & Pensions. Resultatet var på et stabilt høyt nivå gjennom hele året. Premieinntektene økte med 10 % sammenlignet med 2003.

Egenkapitalmetoden

Resultatene fra selskaper regnskapsført etter egen kapitalmetoden ble redusert med 16 % til EUR 48m.

Eiendomsporteføljen

Med salget av sentralt beliggende forretningseiendommer i Finland, Norge og Sverige fullførte Nordea avviklingen av eiendomsporteføljen i andre kvartal. En gevinst på EUR 300m inngikk i resultatet i andre kvartal 2004. I fjerde kvartal 2003 ble det rapportert en nedskrivning på EUR 115m. Nordea eier nå ingen større eiendommer.

Skatt

Effektiv skattesats var 25,8 % sammenlignet med 12,1 % i 2003. I 2003 ble skattesatsen redusert på grunn av EUR 300m i utsatt skattefordel i Nordea Bank Finland som følge av endringen i konsernets juridiske struktur.

Periodens resultat

Resultatet var EUR 1 914m. Dette tilsvarer EUR 0,69 per aksje og avkastning på egenkapitalen (eksklusive goodwill) på 20,2 %. Justert for eiendomsgevinsten i andre kvartal var resultatet per aksje EUR 0,58 og avkastningen på egenkapitalen (eks. goodwill) 17,4 %.





Resultat per forretningsområde

Retail Banking utvikler, markedsfører og distribuerer en lang rekke finansielle produkter og tjenester og har kundeansvar for person- og de fleste bedriftskundene i Nordea.

Corporate and Institutional Banking leverer et bredt spekter av produkter og tjenester til Nordeas største bedriftskunder samt institusjonelle kunder. Corporate and Institutional Banking har ansvaret for børsnoterte kunder, dvs. kunder med ekstern kredittrating, ship-

ping, offshore og oljerelaterte selskaper samt finansinstitusjoner. Nordeas virksomheter i Polen og Baltikum er en del av Corporate and Institutional Banking.

Asset Management & Life har ansvaret for konsernets aktiviteter innen institusjonell forvaltning, livs- og pensjonsforsikring, investeringsfond, private banking og markedet for spareprodukter generelt.

EURm	Forretningsområder					Sum	
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life	Group Treasury	Konsernfunksjoner og elimineringer		
			Asset Mgmt	Life			
Kundeansvarlige enheter:							
Netto renteinntekter	2 907	448	36		122	-3	3 510
Andre inntekter	1 360	596	280		-2	-24	2 210
Sum inntekter inkl. allokeringer	4 267	1 044	316		120	-27	5 720
hvorav allokeringer ¹	524	-291	-233		6	-6	0
Kostnader inkl. allokeringer	-2 460	-592	-187		-34	-211	-3 484
hvorav allokeringer ¹	-1 222	-193	15		-5	1 405	0
Tap på utlån	18	51				-96	-27
Egenkapitalmetoden	27	19				2	48
Resultat før kapitalavkastning og forsikring	1 852	522	129	0	86	-332	2 257
Kapitalavkastning, bankvirksomhet					8	0	8
Driftsresultat, livsforsikringsvirksomhet	52			128		0	180
Avskrivning og nedskrivning av goodwill	-21	-14				-126	-161
Driftsresultat 2004:	1 883	508	129	128	94	-458	2 284
Driftsresultat 2003:	1 537	435	95	114	246	-615	1 812
Avkastning på egenkapitalen, %	28	19					16
Kostnader i % av inntekter, bankvirksomhet	57	56	59		27		60
Annen informasjon EUR mrd							
Sum eiendeler	157	89	5	25	16	-16	276
Utlån	131	28	2		0		161
Innskudd	73	25	4		2		104
Investeringsaktiviteter, EURm	10	6	4	3	0	100	123
Avskrivninger, EURm	-6	-10	-5	-5	0	-114	-140
Produktresultat 2004:			239	206			
Produktresultat 2003:			180	161			

¹ Iflg. den nye organisasjonen som trådte i kraft 1. oktober 2004, inkl. flyttingen av Polen og Baltikum fra Retail Banking til CIB. Historiske tall er omregnet tilsvarende.

Nordeas markeder, kunder og produkter

Nordea har Norden som sitt hjemmemarked og tilbyr et vidt spekter av finansielle produkter og tjenester til personer, bedrifter, institusjoner og offentlig sektor i disse landene. Nordeas nye hjemmemarked er de baltiske landene. Nordea har i dag virksomhet i alle de baltiske landene, Polen og Russland. I Polen og Baltikum opererer Nordeas kontorer under Nordeas merkevare, og virksomheten eies fullt ut av Nordea. I Russland har Nordea en eierandel på 26,4 % i International Moscow Bank (IMB).

Utenfor Norden og Østersjøområdet støtter Nordea kundene gjennom egne enheter eller partnere. Nordea er en ledende internasjonal shippingbank.

Nordeas kunder

Nordea har 10 millioner personkunder og rundt én million bedriftskunder. Mer enn 50 % av husholdningene i Norden er kunder i Nordea og Nordea er en av de største forretningsbankene i Norden.

I Polen og de tre baltiske landene betjener Nordea mer enn 360.000 kunder gjennom 67 bankkontorer. Av disse er 323.200 personkunder og 39.000 bedriftskunder.

”Mer enn 50 % av husholdningene i Norden er kunder i Nordea”

Kundene skal gis et tydelig verditilbud:

- Et bredt spekter av finansielle produkter og kundeløsninger som gir merverdi gjennom innovasjon
- Kundeorientert virksomhet med sterke kunde-relasjoner; "gjør det mulig"
- God og enkel tilgjengelighet; ledende innenfor elektroniske banksystemer
- Rettferdig og oversiktlig markedspris øker kundelojalitet og -forhold
- Effektiv, pålitelig og ansvarlig måte å gjøre forretninger på

Distribusjon

Nordeas distribusjonsstrategi er bygd på tilgjengelighet, enkelhet og flere distribusjonskanaler. Målet er å optimalisere samspillet i Nordeas distribusjonsnett for å få de eksisterende kundene til å bruke flere produkter. Nordea har 1.198 bankkontorer i Danmark, Finland, Norge og Sverige. I tillegg betjenes kundene gjennom Nordeas elektroniske plattform og kontaktsenter.

Personlige rådgivere og eksperter i Private Banking gir råd tilpasset kunden i komplekse økonomiske spørsmål.

Nordeas kunder gjør sine dagligbankforretninger hovedsakelig gjennom nettbanken eller kontaktsentrene. Dette inkluderer regningsbetaling, aksjehandel og forespørsler om saldo på konto.

Kunder kan kjøpe produkter som kort og nettbanktjenester via kontaktsentrene eller nettbanken og hente informasjon om produkter, priser, fordelsprogram, o.l. i nettbanken. Personlig rådgivning i kompliserte økonomiske saker gis av de personlige rådgiverne eller av eksperter i Private Banking.

Personkunder

Kundefokus og bedre kundetilfredshet har topprioritet i Nordea.

Banken tilbyr et oversiktlig fordelsprogram som differensierer på service og pris. Bedre pris og service, som for eksempel personlig rådgivning tilbys kjerne kunder som øker forretningsvolumet sitt med banken og som tar i bruk flere av bankens produkter.

Fordelsprogrammene har ført til bedre kunde-kontakt og bedre forvaltning av kunde-forholdene.

Fordelsprogrammene har vært en stor suksess og ble ytterligere utviklet i 2004. Programmene for unge kunder er blitt oppdatert.

I tillegg er det blitt gjort forbedringer for å tiltrekke seg det eldre kundesegmentet. ►





► Kundetilfredshet

Kundetilfredsheten måles hvert år. Den årlige kundetilfredshetsundersøkelsen som ble utført i andre kvartal 2004 viste i det store og hele gode resultater. Kundetilfredsheten blant personkunder økte i Sverige, Norge og Danmark og var uendret i Finland. Kundetilfredsheten blant bedriftskunder i Retail Banking økte i Danmark og Finland, var uendret i Sverige og gikk ned i Norge.

Kundetilfredsheten økte også i baltiske land. I Polen ble kundetilfredsheten målt for første gang i 2004.

Produktspekter

Personkundene tilbys boliglån og forbrukslån, et vidt spekter av spareprodukter, inkludert liv- og pensjonsprodukter.

Nordea har økt markedsandelen i boligmarkedet jevnt siden midten av 1990-tallet. Nordeas konkurransemessige fortrinn er det omfattende produktspekteret med salgs- og rådgivningsverktøy som blir introdusert i hele banken. Personrådgiverne har inngående kjennskap til kundenes behov.

Nordea er den ledende i regionen når det gjelder spare- og investeringsprodukter. Ved siden av tradisjonelle spareprodukter tilbyr Nordea person-

kundene et helt spekter av produkter, fra tradisjonelle fondprodukter til strukturerte produkter, livsforsikring og private banking.

Små- og mellomstore bedriftskunder

Nordea har 930.000 små og mellomstore bedriftskunder. Bedriftskundene er delt opp etter tjenestebehov og forretningsvolum.

De største kundene i segmentet for små og mellomstore bedriftskunder håndteres av senior kundean-svarlige i spesielle kompetansesenter. Slike senter er etablert i alle de nordiske landene.

Mellomstore bedriftskunder betjenes av kundean-svarlige. Verdtilbudet til de mellomstore bedriftene blir nå forbedret. Den kundean-svarlige tjenesten er under utvikling. Den skal bestå av spesielt opplærte medarbeidere som tilbyr rådgivning til bedriftskundene. Dette skal sikre høy kompetanse i kundebe-tjeningen og god utnyttelse av Nordeas kontornett.

Tjenestene til små kunder gis gjennom nettbank- og telefonløsningene.

Produktspekter

Produktene som tilbys små og mellomstore bedrifter omfatter bedriftslån, cash management,

produkter innenfor Nordea Markets som valuta og corporate finance samt elektroniske banktjenester til bedrifter. Nordea har 390.000 Corporate Netbank-kunder. Elektroniske betalinger, e-identifikasjon og e-signatur er viktige tjenester til små og mellomstore bedrifter. E-invoice mellom bedrifter har et stort potensial. Nær 1 milliard fakturaer sendes årlig mellom bedrifter i Norden til en meget høy kostnad. Nordea er den eneste banken som har en tverr-nordisk elektronisk banktjeneste. På grunn av sin store kundebase er Nordea derfor en sterk partner for mottakere og avsendere av fakturaer.

Store bedriftskunder

Nordea har en sterk posisjon i bedriftsmarkedet i Norden og har et bredt kundeforhold til de største nordiske selskapene. I tillegg til bedrifter i Norden får Nordea stadig flere nye kunder innenfor utvalgte sektorer utenfor Norden. Målkundene er innenfor sektorer der Nordea har et konkurransefortrinn på grunn av sine nordiske kunder, som innenfor energi, treforedling og telekommunikasjon. Nordeas kompetanse innenfor disse sektorene skal utnyttes gjennom det eksisterende internasjonale kontornettet.

Shipping

Internasjonal shipping er et fokusområde i Nordea og et område der Nordea har en ledende posisjon globalt. Året 2004 var et rekordår. Et sterkt markedsgrunnlag og et meget likvid bankmarked førte til en generell økning i kundenes investerings- og refinansieringsaktiviteter. Nordea var arrangør for nye transaksjoner for mer enn EUR 16 mrd i 2004.

Finansinstitusjoner

Nordeas finansinstitusjonskunder omfatter 150 nordiske og 100 utenlandske finansinstitusjoner og 750 banker. Finansinstitusjoner er en målgruppe for Nordea og har et stort potensial for økte inntekter med en begrenset bruk av kapital. Finansinstitusjonenes virksomhet kjennetegnes av høy produktinnovasjon og raske strukturelle endringer i markedet.

Produktene som tilbys omfatter verdipapirtjenester, Markets' produkter, cash management- og institusjonelle forvaltningstjenester.

”Nordea har en sterk posisjon i bedriftsmarkedet i Norden og har et bredt kundeforhold til de største nordiske selskapene”

Introduksjon av nye produkter og konsepter og kontinuerlig styrking av kompetansen innenfor strukturerte produkter er viktig for å betjene kundene og opprettholde Nordeas sterke markedsposisjon. Dette omfatter aksjederivater, rådgivning, verdipapirlån og bedre institusjonelle tjenester for balansestyring.



Tom Ruud
Landsjef for Norge,
medlem av konsernledelsen

Nordisk og lokal

Nordeas oppgave er å "gjøre det mulig". Ved å levere lett tilgjengelige og konkurransedyktige finansielle tjenester og løsninger, hjelper vi kundene til å nå sine mål. Vi er nordiske, men vi leverer tjenester på personlig og lokal basis - Vi tenker nordisk og handler lokalt.

Chipen gjør kortet sikrere

I 2005 blir nye betalingskort fra Nordea utstedt med chip, noe som i første rekke betyr bedre sikkerhet. Chipen har mange flere krypteringer og sertifikater som skal godkjennes, og det er derfor svært vanskelig og kostbart å forfalske og misbruke. Chipen kan ikke kopieres, og blir den forsøkt manipulert, ødelegger den seg selv. I løpet av en viss tid vil magnetstripen ha utspilt sin rolle, selv om den fortsatt vil finnes på kortene som en reserveløsning inntil videre.

Kundene vil ikke umiddelbart merke de store forskjellene på kortene. Den mest åpenbare er at de ved bruk av betalingsterminaler stikker kortet inn

i en kortleser i stedet for å dra det gjennom den vante slissen. Kortet skal stå i kortleseren under hele transaksjonen. I betalingsterminaler vil det tidsmessig ikke være store forskjellen fra i dag, mens chipkortet ved bruk i minibanker vil bruke noe lenger tid på godkjenningsprosedyren.

Nordea er verdens største tilrettelegger av shippinglån

Nordea har lenge vært en av de største shippingbankene i verden, men i løpet av 2004 har vi tatt steget helt opp og blitt størst på tilrettelegging av lån for den globale shipping- og offshoreindustrien. I løpet av 2004 har Nordea tilrettelagt lån for over 16 milliarder dollar innen denne industrien, en markert økning fra året før. Nordeas posisjon i dette markedet er et resultat av sterk balanse, god merkevare, sterke kunderelasjoner, høy kompetanse og kunnskap om markedet, langsiktig fokus og engasjement. Shippingdivisjonen har kontorer i Oslo, København, Göteborg, Helsinki, London, New York og Singapore.



"I 2005 blir nye betalingskort fra Nordea utstedt med chip, noe som i første rekke betyr bedre sikkerhet"

Raskt og sikkert forbrukslån

En av fjorårets store nyheter var lanseringen av Forbrukslånet. Dette lånet gir kunden mulighet til å ta opp et nedbetalingslån på beløp fra 10.000 kroner og opp til 100.000 kroner uten sikkerhet. Kunden vil få svar på hvorvidt han får innvilget lånet eller ikke mens han er i banken, etter en grundig kredittvurdering. Får kunden innvilget lånet, vil han få utbetalt pengene samme dag.

Etter de siste årenes debatter om at folk blir lokket til å ta opp dyre forbrukslån, for deretter å ende opp med for stor gjeld, valgte Nordea å komme på banen med et mer seriøst og kundevennlig forbrukslån. Kundens fordel ved å henvende seg til banken sin om slike lån, fremfor butikker og andre aktører som tilbyr forbrukslån, er at bankens rådgivere kjenner kunden og hans økonomiske situasjon bedre enn de fleste.

Nytt kundeprogram - Fordelsprogrammet

I oktober 2004 ble det nye kundeprogrammet

Fordelsprogrammet lansert. Nordea gir alle kunder over 18 år muligheten til å bli med i kundeprogrammet. Tanken med kundeprogrammet er at jo flere banktjenester kunden samler hos oss, jo flere fordeler får han. Fordelsprogrammet består av tre nivåer, Basis, Fordel og Fordel Pluss. Kunden oppnår fordeler avhengig av hvilket nivå han befinner seg på.

Nordeas Fordelsprogram gjør det enkelt for kundene å følge med på hvilket nivå han befinner seg på. Programmet gir god oversikt over bankens produkter og priser, og stort sett alle kunder kan være med i det.

Fordelsprogrammet har blitt godt mottatt av kundene, og ved årsskiftet 2004/2005 hadde svært mange meldt seg inn i det kostnadsfrie kundeprogrammet. Kundene kan henvende seg til sin nærmeste filial, telefonbanken eller via hjemmesidene til Nordea for å melde seg inn.

Ordinær generalforsamling

Det innkalles hermed til den årlige generalforsamlingen i Nordea Bank AB (publ) fredag 8. april 2005

Generalforsamlingen avholdes kl. 10.00 svensk tid i Aula Magna, Universitetet i Stockholm Frescativägen 10, Stockholm.

Det er mulig å delta på generalforsamlingen via telekommunikasjon

- kl. 11.00 finsk tid i Messukeskus, Messuaukio 1, Helsinki
- kl. 10.00 dansk tid i Bella Center, Center Boulevard 5, København

Registrering av deltakerne på generalforsamlingen avsluttes når møtet har startet.

Lokalene vil være åpne fra kl. 08.15 lokal tid i Stockholm og København og fra kl. 09.15 lokal tid i Helsinki. Ledelsen vil holde et informasjonsmøte kl. 09.00 i København og Stockholm og kl. 10.00 i Helsinki og vil deretter svare på spørsmål fra aksjonærene.

Felles instruksjer til alle aksjonærer

Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen må være registrert i aksjonærregisteret i den svenske Verdipapirsentralen (VPC AB) innen 29. mars 2005. Følgende aksjonærer må derfor midlertidig omregistrere aksjer i eget navn hos VPC AB i Sverige for å ha rett til å delta på generalforsamlingen:

- Aksjonærer som har aksjer i forvaltning i Sverige
- Aksjonærer som har innskuddsbevis i Finnish Depositary Receipts i Finland
- Aksjonærer som har registrert aksjer i Værdipapircentralen i Danmark

Slik omregistrering vil gjøres av VPC AB i Sverige innen 29. mars 2005. Dette betyr at aksjonæren må informere sin forvalter om dette i god tid før denne dato.

Utbytte og registreringsdato

Styret har foreslått for generalforsamlingen et utbytte på EUR 0,28 per aksje. Dette er en utdelingsandel på 40 % av nettoresultatet og en økning på 12 % eller EUR 0,03 per aksje.

Den foreslåtte registreringsdagen for utbytte er 13. april 2005, og utbetalingsdagen 20. april 2005. Eks-utbyttedato for Nordea-aksjen er 11. april.