

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

Årsrapport 2011

Solide resultater som følge av planen for den nye normalen

Konsernsjef Christian Clausens kommentar til rapporten:

- Vår fokuserte relasjonsstrategi og planen for den nye normalen har økt kostnads-, kapital-, likviditets- og fundingeffektiviteten samtidig som vi har opprettholdt høy inntektsvekst og solid resultatutvikling.

Antall relasjonskunder var rekordhøyt, og samlede inntekter i både fjerde kvartal og i hele 2011 var de høyeste noensinne. Kostnadsveksten ble redusert, og samlede kostnader var på samme nivå i fjerde kvartal som ett år tidligere.

Positive kundeopplevelser er fortsatt vår viktigste verdi og nøkkelen til relasjonsstrategien og solide resultater også med de nye rammebetingelsene. Vår ambisjon er å både dempe virkningene av det nye regelverket for kundene og utvikle produktene, tjenestene og rådgivningen vår ytterligere.

(Se også konsernsjefens kommentarer på side 2)

Fjerde kvartal 2011 mot tredje kvartal 2011 (året 2011 mot året 2010):

- Samlede driftsinntekter opp 22 % (opp 2 %)
- Driftsresultatet opp 40 %* (opp 2 %*)
- Kostnader i % av inntekter 49 % (55 %)
- Netto tap på utlån opp fra 14 basispunkter til 33 basispunkter (ned fra 31 til 23 basispunkter året før).
- Ren kjernekapitaldekning opp til 11,2 % før overgangsregler (opp fra 10,3 % i 2010)
- Avkastning på egenkapitalen 12,3 %, opp fra 8,5 %* i tredje kvartal (ned til 11,1 %* fra 11,5 % i 2010)

Nøkkeltall, EURm	4.kv. 2011	3. kv. 2011	Endr. %	4.kv. 2010	Endr. %	2011	2010	Endr. %
Netto renteinntekter	1 427	1 379	3	1 365	5	5 456	5 159	6
Samlede driftsinntekter	2 558	2 091	22	2 507	2	9 501	9 334	2
Resultat før tap på utlån	1 292	678	91	1 237	4	4 282	4 518	-5
Netto tap på utlån	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
Tap i forhold til utlån, årsbasis, bp	33	14		23		23	31	
Driftsresultat	1 029	566	82	1 071	-4	3 547	3 639	-3
Risikojustert resultat	815	485	68	721	13	2 714	2 622	4
Resultat per aksje utvannet, EUR	0,19	0,10		0,19		0,65	0,66	
Avkastning på egenkapitalen, %	12,3	8,5*		12,8		11,1*	11,5	

*Eksklusive restruktureringsavsetningen i tredje kvartal på EUR 171m.

Valutakurser for DKK, NOK og SEK i resultatregnskapet for 2011 er hhv. 7,45, 7,79 og 9,03.

For mer informasjon:

Christian Clausen, konsernsjef, +46 8 614 7804

Fredrik Rystedt, Group CFO, +46 8 614 7812

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

Rune Kibsgaard Sjøhelle, kommunikasjonsdirektør i Norge, 402 00 210

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

www.nordea.com

Konsernsjefens kommentarer

2011 har vært et dramatisk år for europeisk banksektor. Økonomien stabiliserte seg gradvis i løpet av våren med bedre vekst, høyere renter og større tillit. Men etter sommeren kom statsgjeldskrisen for fullt, tilliten ble lav og rentene gikk ned. Mange banker måtte handle raskt for å motvirke effektene av landenes høye gjeld og budsjettunderskudd. I tillegg har det lovpålagte regelverket blitt ytterligere utvidet med strengere krav til kapital, funding og likviditet.

Nordea har ingen direkte eksponering mot eurokrisen. Men som alle banker blir vi indirekte påvirket av svingende markeder og utfordrende regelverk. Dette er en strategisk utfordring for alle banker og påvirker forretningsmodellen, produktene, tjenestene og rådgivningen vår.

Effektiviteten i den nye normalen

Nordeas svar har vært å gjennomføre en plan for den nye normalen som skal sikre effektivitet i kostnader, kapital, likviditet og funding. På den måten kan vi dempe virkningene av det nye regelverket for kundene og utvikle vårt relasjonsbankkonsept ytterligere.

For å holde høy kvalitet på produkter og tjenester til konkurransedyktige priser har Nordea satt seg ambisiøse kostnadsmål. De går ut på å begrense kostnadsveksten i 2011 og så holde kostnadene på samme nivå i lengre tid.

De kortsiktige kostnadsmålene er oppnådd. Kostnadsveksten har gått ned, og samlede kostnader var på samme nivå i fjerde kvartal som for ett år siden. Tiltakene for å redusere kostnadene fortsetter etter planen og vil bidra til uendrede kostnader i året som kommer. Antall årsverk er redusert med 1 100 siden andre kvartal 2011.

Samtidig har antallet Fordel Pluss- og Private Banking-kunder aldri vært høyere. Relasjonene til bedriftskundene fortsatte å styrke seg. Inntektene er på vei opp.

Utlånstapene i kvartalet ble påvirket av nedgangen i den globale økonomien og Europa. Den overordnede kredittkvaliteten er solid med godt ratede kunder og fortsatt positive endringer i kreditt-rating. Økningen i tap på utlån skriver seg hovedsakelig fra Shipping og Danmark. Problemområdene er identifisert, og vi vet hvordan vi skal håndtere dem.

Risikojustert resultat gikk opp både i kvartalet og i året. Driftsresultatet forbedret seg betydelig fra tredje kvartal og resultatet for året endte på omtrent samme nivå som i 2010.

Svenske myndigheter har satt kravet til ren kjernekapitaldekning til minst 12 % fra 2015. Med planen for den nye

normalen vil vi oppfylle kravene. Vi er imidlertid bekymret for risikoen for urettferdig konkurranse på grunn av forskjellige regelverk og enda mer for konsekvensene for investeringer, vekst og nye jobber. Både person- og bedriftskundene våre forsøker å bidra til vekst og velstand hver dag. I en tid hvor veksten i hele Europa er hemmet, er det viktig at det er balanse mellom kostnadene med regelverket og økonomisk vekst.

Relasjonsstrategien

Å skape positive kundeopplevelser er vår viktigste verdi og nøkkelen til relasjonsstrategien og solide resultater også i den nye normalen.

Planen vår for den nye normalen handler om effektivitet, men like mye om å utvikle nye produkter og tjenester, utnytte mulighetene i ny teknologi og opprettholde kontakten med kundene for å kartlegge behovene deres og gjøre det mulig for dem å nå sine mål.

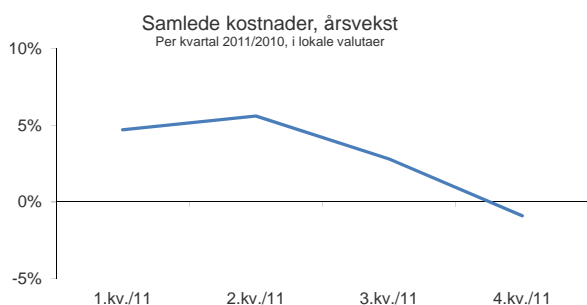
Nordea er en av svært få banker i Europa med AA-rating, og vår finansielle stabilitet er et synlig bevis på at Nordea vil hjelpe sine relasjonskunder også i økonomiske nedgangstider.

Vi fortsetter å omdanne kontornettet vårt for at kontorene skal passe bedre til person- og bedriftskundenes behov for mer assistanse og finansiell rådgivning og samtidig kunne skape muligheter for økt bruk av mobil-, nett- og telefonbank. Behovet for kontanter og manuelle tjenester er synkende. Dette gjør at vi over tid kan redusere kontanthåndteringen betydelig.

Vi har omorganisert Wholesale Banking for å oppfylle kundenes behov for profesjonalitet, høy kompetanse og kundetilpassede produkter og tjenester. Det finansielle målet om en avkastning på egenkapitalen på 15 % under normaliserte økonomiske forhold med høyere renter og kapitalkrav på 11 %, er det samme. De svenske kapitalkravene avviker fra disse forutsetningene, men før de europeiske kravene er fastsatt og regelverket for funding og likviditet foreligger, er det vanskelig å si hva den fulle konsekvensen av dette avviket vil bli.

2011 har vært et turbulent år for land, banker og mange av kundene. 2012 ser ut til å bli like utfordrende. Nordea er forberedt med en robust kapitalposisjon og god tilgang til funding. Vi ønsker å gjøre det mulig for kundene våre å oppfylle sine ambisjoner ved å gi dem profesjonell og ansvarlig rådgivning og støtte og derigjennom bidra til å gjøre samfunnene våre sterke.

Christian Clausen
Konsernsjef



Resultatregnskap¹

EURm	4. kv.	3. kv.	Endring	4. kv.	Endring	Jan-des	Jan-des	Endring
	2011	2011	%	2010	%	2011	2010	%
Netto renteinntekter	1 427	1 379	3	1 365	5	5 456	5 159	6
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	588	582	1	618	-5	2 395	2 156	11
Netto resultat på poster til virkelig verdi	506	111		504	0	1 517	1 837	-17
Egenkapitalmetoden	15	-4		5		42	66	-36
Andre driftsinntekter	22	23	-4	15	47	91	116	-22
Sum driftsinntekter	2 558	2 091	22	2 507	2	9 501	9 334	2
Personalkostnader	-714	-887	-20	-675	6	-3 113	-2 784	12
Andre kostnader	-502	-474	6	-543	-8	-1 914	-1 862	3
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-50	-52	-4	-52	-4	-192	-170	13
Sum driftskostnader	-1 266	-1 413	-10	-1 270	0	-5 219	-4 816	8
Resultat før tap	1 292	678	91	1 237	4	4 282	4 518	-5
Tap på utlån, netto	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
Driftsresultat	1 029	566	82	1 071	-4	3 547	3 639	-3
Skattekostnad	-243	-160	52	-301	-19	-913	-976	-6
Resultat for perioden	786	406	94	770	2	2 634	2 663	-1

Volum, hovedposter¹

EUR mrd	31. des	30. sep	Endring	31. des	Endring
	2011	2011	%	2010	%
Utlån til kunder	337,2	332,5	1	314,2	7
Innskudd og lån fra kunder	190,1	185,3	3	176,4	8
hvorav spareinnskudd	56,3	54,8	3	51,3	10
Midler til forvaltning	187,4	177,9	5	191,0	-2
Egenkapital	26,1	25,1	4	24,5	6
Sum eiendeler	716,2	671,0	7	580,8	23

Nøkkeltall

	4. kv.	3. kv.	4. kv.	Jan-des	Jan-des
	2011	2011	2010	2011	2010
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,19	0,10	0,19	0,65	0,66
Aksjekurs ² , EUR	5,98	6,07	8,16	5,98	8,16
Samlet avkastning til aksjonærene, %	-5,2	-17,4	4,2	-24,4	3,7
Foreslått/faktisk utbytte per aksje, EUR	0,26		0,29	0,26	0,29
Egenkapital per aksje ² , EUR	6,47	6,20	6,07	6,47	6,07
Potensielle utestående aksjer ² , millioner	4 047	4 047	4 043	4 047	4 043
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer etter utvanning, millioner	4 026	4 026	4 026	4 026	4 022
Avkastning på egenkapitalen, %	12,3	6,5	12,8	10,6	11,5
Kostnader i % av inntekter	49	68	51	55	52
Ren kjernekapitaldekning før overgangsregler ² , %	11,2	11,0	10,3	11,2	10,3
Kjernekapitaldekning, før overgangsregler ² , %	12,2	12,1	11,4	12,2	11,4
Kapitaldekning, før overgangsregler ² , %	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Ren kjernekapitaldekning ² , %	9,2	9,2	8,9	9,2	8,9
Kjernekapitaldekning ² , %	10,1	10,0	9,8	10,1	9,8
Kapitaldekning ² , %	11,1	11,2	11,5	11,1	11,5
Kjernekapital ² , EURm	22 641	22 098	21 049	22 641	21 049
Beregningsgrunnlag, etter overgangsregler ² , EUR mrd	224	220	215	224	215
Tap i forhold til utlån, basispunkter	33	14	23	23	31
Antall årsverk ²	33 068	33 844	33 809	33 068	33 809
Risikostjustert resultat, EURm	815	485	721	2 714	2 622
Økonomisk resultat, EURm	420	94	300	1 145	936
Økonomisk kapital ² , EUR mrd	17,7	17,5	17,5	17,7	17,5
Resultat per aksje, risikostjustert, EUR	0,20	0,12	0,17	0,67	0,65
Avkastning på økonomisk kapital, %	18,4	11,1	16,2	15,5	15,0

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

³ Ved utgangen av perioden.

Innhold

Utviklingen i økonomien og finansmarkedet	5
Konsernets resultater og utvikling	
Fjerde kvartal 2011	5
Året 2011	7
Annen informasjon.....	7
Kredittporteføljen.....	7
Kapitalposisjon og beregningsgrunnlag.....	8
Funding og likviditet.....	9
Utbytte.....	9
Generalforsamlingen 2012.....	10
Kvartalsvis utvikling	10
Forretningsområder	
Resultater for forretningsområdene.....	11
Retail Banking.....	12
Wholesale Banking.....	20
Wealth Management.....	25
Konsernfunksjoner og Andre.....	31
Kundesegmenter	32
Resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling	
Nordea-konsernet.....	33
Noter	37
Nordea Bank AB (publ)	49

Utviklingen i økonomien og finansmarkedet

Fjerde kvartal var preget av uroen om den europeiske statsgjelden. Bekymringene spredde seg fra ytterkantene og inn i hjertet av Europa, og det ble stilt spørsmål om bærekraften i euroområdet. De europeiske politikerne svarte med en langsiktig løsning på de regionale gjelds- og budsjettproblemene, og Den europeiske sentralbanken besluttet å introdusere en treårig likviditetsfasilitet. Dette stabiliserte markedene mot slutten av året.

Økonomisk utvikling

Den økonomiske veksten i USA og Europa er fortsatt lav. De økonomiske tallene fra USA overrasket imidlertid positivt i fjerde kvartal, og frykten for en ny stor nedgang har blitt mindre. Europa er fortsatt under press og er påvirket av innstramningstiltak og gjeldsreduksjon. I Asia er veksten sterk, men svakere.

De nordiske økonomiene påvirkes av de økonomiske omgivelsene, men fortsetter å gjøre det bra i forhold til Europa. Sverige og Norge har hatt en solid vekst, men det forventes at den vil bremse opp mot slutten av 2011 og i 2012. Finland har også hatt en betydelig sterkere vekst. Danmark har vært mer påvirket av nedgangen i Europa, og veksten i 2011 var lavere. Den offentlige økonomien i Danmark er imidlertid sunne og sterkere enn i de fleste europeiske landene.

Utviklingen på finansmarkedet

Utviklingen på finansmarkedet i fjerde kvartal ble sterkt påvirket av den politiske og økonomiske utviklingen i både Europa og USA. Den store usikkerheten spesielt rundt problemene i eurosonen førte til større markeds-svingninger.

Statsgjeldskrisen i de mindre landene i fjerde kvartal spredde seg til de større europeiske økonomiene, spesielt Spania og Italia, men også til kjerneland i Europa. Investorer og finansmarkeder er fortsatt noe skeptiske til situasjonen, og volatiliteten forventes å være stor i Europa så lenge landene arbeider med detaljene i avtalen de neste månedene. Også i USA fortsatte usikkerheten å påvirke finansmarkedene, og den fastlåste politiske situasjonen ble

svært tydelig da politikerne ikke ble enige om de nødvendige budsjettkuttene. De økonomiske tallene bedret seg imidlertid betraktelig og reduserte frykten for en ny nedgang i USA og globalt. Dette påvirket verdien på risikoinvesteringer i USA positivt, og tapene fra tredje kvartal ble slettet og hjalp de europeiske markedene.

Sentralbankene fortsetter å støtte markedene aktivt og bidra med likviditet til bankene. Den amerikanske sentralbanken meldte om ytterligere stimulering av økonomien og lovet å holde rentene lave frem til 2013. Investorenes etterspørsel etter lavrisikopapirer, som nordiske gjeldspapirer, fortsatte imidlertid i kvartalet og førte til meget lave eller negative kortsiktige renter i mange av de viktigste landene i Europa.

Konsernets resultater og utvikling

Fjerde kvartal 2011

Inntekter

Samlede inntekter økte med 22 % fra kvartalet før til EUR 2 558m.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter økte med 3 % til EUR 1 427m i forhold til kvartalet før. Netto renteinntekter økte i forretningsområdene, hovedsakelig på grunn av høyere utlåns- og innskuddsvolum. Netto renteinntekter i Group Corporate Centre var stort sett uendret i fjerde kvartal.

Utlån til bedriftskunder

Utlån til bedrifter, eksklusive omvendte gjenkjøpsavtaler, økte med 2 % i lokale valutaer i fjerde kvartal. Gjennomsnittlig rentedifferanse* på utlån økte noe i kvartalet.

Boliglån

Boliglån økte med 1 % i lokale valutaer i forhold til kvartalet før. Den samlede rentedifferansen* på boliglån økte.

*) Rentedifferansene for utlån og innskudd som Nordea rapporterer, gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene. Nordeas totale fundingkostnad er betydelige høyere på boliglån og andre langsiktige utlånsprodukter, mellom 30 og 70 basispunkter. I tillegg er ikke driftskostnadene for produktene inkludert.

Innskudd fra person- og bedriftskunder

Samlede innskudd fra kunder økte med 3 % i lokale valutaer til EUR 190mrd eksklusive gjenkjøpsavtaler. Gjennomsnittlig rentedifferanse* på innskudd fra person- og bedriftskunder gikk ned i kvartalet, og dette påvirket netto renteinntekter negativt med rundt EUR 25m i fjerde kvartal.

Group Corporate Centre

Netto renteinntekter var stort sett uendret, på EUR 100m, sammenlignet med EUR 105m i kvartalet før.

Netto gebyr- og provisjonsinntekter

Netto gebyr- og provisjonsinntekter økte med 1 % til EUR 588m. Økningen skyldes hovedsakelig sparerelaterte og utlånsrelaterte provisjonsinntekter. Provisjonskostnader relatert til stabilitetsfond var på EUR 17m og gjelder bare for Sverige. Dette er en svak økning fra kvartalet før på grunn av årsjusteringer.

Spare- og forvaltningsrelaterte provisjoner

Sparerelaterte provisjoner økte med 2 % til EUR 337m i fjerde kvartal, på grunn av høyere forvaltnings- og meglerprovisjoner. Midler til forvaltning økte med 5 % fra tredje kvartal til EUR 187mrd, og det var en netto kapitaltilgang på EUR 1,7mrd i fjerde kvartal.

Betalings- og utlånsrelaterte provisjoner

Betalingsrelaterte provisjoner økte med 1 % til EUR 226m, på grunn av høyere inntekter fra betalinger. Utlånsrelaterte provisjoner økte med 4 % til EUR 166m.

Netto resultat på poster til virkelig verdi

Netto resultat på poster til virkelig verdi økte til EUR 506m, en sterk fremgang fra kvartalet før. Resultatet fra de kunderelaterte aktivitetene var stabilt, mens totalresultatet i Capital Markets og Group Treasury økte sterkt fra de lave nivåene i kvartalet før. Det ble igjen innregnet gebyrer i noe av livsforsikringsvirksomheten i Danmark.

Kunderelaterte kapitalmarkedsinntekter

Kunderelaterte kapitalmarkedsaktiviteter gjorde det fortsatt bra. Netto resultat på poster til virkelig verdi fra disse aktivitetene var på EUR 251m, opp 4 % i forhold til kvartalet før (EUR 242m).

Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt

Netto resultat på poster til virkelig verdi fra ikke fordelt kapitalmarkedsinntekter, dvs. inntekter forbundet med å styre den iboende risikoen i kundetransaksjoner, økte til EUR 164m fra EUR -58m i kvartalet før.

Group Corporate Centre

Netto resultat på poster til virkelig verdi i Group Treasury gikk opp til EUR 18m, fra EUR -86m i kvartalet før. Oppgangen er hovedsakelig relatert til aksjeporteføljen og renterelaterte instrumenter.

Life & Pensions

Netto resultat på poster til virkelig verdi økte med EUR 83m, på grunn av innregningen av gebyrer fra den tradisjonelle livsforsikringsvirksomheten i Danmark for perioden januar til september 2011. Resultatet for fjerde kvartal inkluderer også overskuddsdeling i den svenske tradisjonelle porteføljen. De finansielle bufferne utgjorde 5,1 % av de forsikringstekniske avsetningene, eller EUR 1,3mrd ved utgangen av fjerde kvartal. Dette er en økning på 0,7 prosentpoeng i forhold til tredje kvartal.

Egenkapitalmetoden

Inntekter fra selskaper innregnet etter egenkapitalmetoden var EUR 15m, sammenlignet med EUR -4m i kvartalet før. Inntekter fra eierandelen i Eksportfinans var EUR 7m (EUR -7m).

Andre driftsinntekter

Andre driftsinntekter var EUR 22m, sammenlignet med EUR 23m i kvartalet før.

Kostnader

Samlede kostnader beløp seg til EUR 1 266m, opp 2 % sammenlignet med kvartalet før, eksklusive restruktureringsavsetninger på EUR 171m relatert til gjennomføringen av planen for den nye normalen. Personalkostnader gikk ned med 3 % til EUR 714m eksklusive restruktureringsavsetninger, og andre kostnader eksklusive restruktureringsavsetninger økte med 10 % til EUR 502m på grunn av sesongmessige svingninger.

Sammenlignet med fjerde kvartal året før, var samlede kostnader stort sett uendret og gikk ned med 3 % justert for reduksjonen i pensjonskostnadene i fjor på EUR 40m. Antall årsverk ved utgangen av fjerde kvartal var 2 % lavere enn ved utgangen av kvartalet før. Sammenlignet med slutten av andre kvartal 2011 gikk antall medarbeidere ned med 3 %. Kostnader i % av inntekter var 49 %, en nedgang fra kvartalet før.

Avsetninger til resultatbaserte lønninger i fjerde kvartal økte til EUR 60m, sammenlignet med EUR 49m i kvartalet før.

Kostnadseffektivitet i planen for den nye normalen

Reduksjonen i antall medarbeidere som ble kunngjort i høst, har gått etter planen i fjerde kvartal. Antall årsverk er redusert med rundt 1 100 fra andre kvartal og med rundt 780 sammenlignet med utgangen av tredje kvartal. Dette har redusert brutto personalkostnader på årsbasis med rundt EUR 80m. I tillegg har kostnadene til IT-utvikling gått ned rundt EUR 20m i 2011.

Netto tap på utlån

Netto avsetning til tap på utlån økte til EUR 263m, inkludert en tilbakeføring på EUR 19m av avsetninger til den danske innskuddsgarantiordningen knyttet til Fjordbank Mors. Eksklusive avsetningene til innskudds-

garantiordningen var tap i forhold til utlån på 36 basispunkter (16 basispunkter i kvartalet før). Avsetninger til fremtidige tap på utlån økte spesielt innenfor shipping og i Danmark, mens tap på utlån i de andre områdene fortsatt var moderate, selv om de økte noe.

Shipping

Spesielt tankmarkedet har hatt en vanskelig tid med lavere global etterspørsel og økt overkapasitet som har påvirket fraktratene negativt. Det har ført til ytterligere forringelse av panteverdiene, og det har også vært vanskeligere å finne gode restruktureringsløsninger. I andre shipping-segmenter er situasjon mer stabil, selv om markedene ikke er gode. Nordea har de nødvendige ressursene til å kunne håndtere problemkunder og kartlegger nye potensielle risikokunder på et tidlig tidspunkt.

Danmark

Den langvarige vanskelige økonomiske situasjon har hatt negativ påvirkning på personkunder, jordbrukskunder og små og mellomstore bedriftskunder med stor gjeld. Antall konkurser har steget, og arbeidsledigheten har gått noe opp. Boligprisene har gått noe ned, som følge av flere tvangssalg og en generell forsiktighet i privat forbruk og investeringer. Kjernefondamentene i dansk økonomi er fortsatt relativt sterke med forventning om BNP-vekst i 2012 og sterk offentlig økonomi. Den overordnede kredittkvaliteten er fortsatt god også i Danmark, og kredittratingen i bedriftsporteføljen blir stadig bedre. De fleste bedriftene har en sterk økonomisk stilling, og utsiktene er relativt gode.

Netto tap på utlånsgrupper var positivt med EUR 33m i fjerde kvartal (positivt med EUR 66m i tredje kvartal) på grunn av positive endringer i kredittratingene.

Driftsresultat

Driftsresultatet var opp 82 % fra kvartalet før.

Skatter

Den effektive skattesatsen var 23,6 % sammenlignet med 28,3 % i kvartalet før og 28,0 % i fjerde kvartal året før.

Resultat

Resultatet økte med 94 % til EUR 786m i forhold til kvartalet før. Det tilsvarer en avkastning på egenkapitalen på 12,3 %. Utvannet resultat per aksje var EUR 0,19 (EUR 0,10 i kvartalet før).

Risikojustert resultat

Risikojustert resultat økte med 68 % til EUR 815m fra kvartalet før, og med 13 % i forhold til fjerde kvartal året før.

Året 2011

Inntekter

I 2011 var samlede inntekter fortsatt svært høye, opp 2 % sammenlignet med 2010. Netto renteinntekter steg med

6 % sammenlignet med året før. Utlån økte med 7 % og innskudd med 8 %. Rentedifferansen på utlån og innskudd økte i forhold til året før.

Den sterke økningen i netto gebyr- og provisjonsinntekter fortsatte, opp 11 % i forhold til 2010. Netto resultat på poster til virkelig verdi gikk ned med 17 % sammenlignet med året før. De kunderelaterte kapitalmarkedsaktivitetene var fortsatt på et høyt nivå, mens det var en nedgang i resultatene fra ikke fordelte Kapitalmarkedsinntekter. Inntekter etter egenkapitalmetoden var EUR 42m, og andre inntekter EUR 91m.

Kostnader

Samlede kostnader økte med 8 % sammenlignet med året før. Personalkostnader økte med 12 %. Samlede kostnader i lokale valutaer, eksklusive restruktureringsavsetninger gikk opp med 3 % og personalkostnader økte 5 %.

Netto tap på utlån

Netto tap på utlån gikk ned med 16 % til EUR 735m sammenlignet med året før, som tilsvarer netto tap i forhold til utlån på 23 basispunkter (31 basispunkter i fjor).

Driftsresultat

Driftsresultatet gikk ned med 3 % sammenlignet med året før.

Skatter

Den effektive skattesatsen i 2011 var 25,7 % sammenlignet med 26,8 % året før.

Resultat

Resultatet ble redusert med 1 % til EUR 2 634m fra i fjor.

Risikojustert resultat

Det risikojusterte resultatet økte med 4 % til EUR 2 714m sammenlignet med året før.

Effekten av valutasingningene bidro til en inntektsøkning på 1 prosentpoeng og en kostnadsøkning på 2 prosentpoeng for hele 2011 sammenlignet med 2010.

Annen informasjon

Kredittporteføljen

Samlede utlån, inklusive omvendte gjenkjøpsavtaler, var EUR 337mrd, opp 1 % i forhold til kvartalet før. Generelt var kredittkvaliteten i utlånsporteføljen god også i fjerde kvartal, med positive endringer i kredittratinger i porteføljen. Forbedret kredittkvalitet førte til en reduksjon i beregningsgrunnlaget på rundt EUR 4,7mrd eller 2,5 %.

Utlån med nedskrivninger gikk ned til 139 basispunkter av samlede utlån på grunn av økte utlån. Samlede brutto utlån med nedskrivninger økte med 5 % fra kvartalet før.

Nedskrivningsgraden var 45 %. Dette var lavere enn ved utgangen av tredje kvartal.

Tap i forhold til utlån og utlån med nedskrivninger

Basispunkter av utlån	4.kv. 2011	3.kv. 11	2.kv. 11	1.kv. 11	4.kv. 2010
Tap i forhold til utlån årsbasis, konsern	36 ¹	16 ¹	12 ¹	22 ¹	23
– hvorav individuelle	40	24	20	28	38
– hvorav utlånsgrupper	-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	³	19	³
Banking Sverige	13	6	2	³	³
Banking Polen og de baltiske landene	58	18	6	-	23
Corporate & Institutional Banking	0	³	³	51	70
Shipping, Offshore & Oil Services	209	76	71	41	12
Tap i forhold til utlån brutto, konsern (bp) ⁴	139	141	145	151	146
– tapsutsatte	60 %	58 %	59 %	58 %	59 %
– misligholdte	40 %	42 %	41 %	42 %	41 %
Samlet nedskrivningsgrad konsern (bp)	63	65	71	74	76
Nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån					
Konsernet ^{2,4}	45 %	46 %	49 %	49 %	52 %

¹ Tap i forhold til utlån eksklusive avsetninger til den danske innskuddsgarantiordningen. Inklusive avsetninger hhv. 33, 14, 15 og 31 bp i konsernet, hhv. 69, 49, 47 og 91 bp i Banking Danmark.

² Samlede nedskrivninger i forhold til brutto utlån med nedskrivninger.

³ Relaterer seg til netto tilbakeføringer og innganger

⁴ Sammenlignbare tall for 30. september 2011 når det gjelder utlån med nedskrivninger er omarbeidet for å sikre konsistens mellom periodene

Markedsrisiko

Rentebærende verdipapirer og statskasseveksler utgjorde EUR 100mrd ved utgangen av fjerde kvartal. Av dette var EUR 26mrd i livsforsikringsvirksomheten og resten i likviditetsbufferne og tradingporteføljene. 30 % av porteføljene består av stats- og kommuneobligasjoner, og 33 % av pantobligasjoner, eksklusive EUR 8mrd i pantsatte verdipapirer.

Samlet Value at Risk (VaR) relatert til markedsrisiko var stort sett uendret på EUR 47m i fjerde kvartal sammenlignet med kvartalet før.

Markedsrisiko

EURm	4.kv. 2011	3.kv. 11	2.kv. 11	4.kv. 10
Samlet risiko, VaR	47	46	77	81
Renterisiko, VaR	38	48	97	91
Aksjerisiko, VaR	6	2	15	13
Valutarisiko, VaR	5	6	13	14
Rentedifferanse på kredittrisiko, VaR	11	15	18	33
Diversifiseringseffekt, %	22 %	35 %	46 %	47 %

Balanse

Samlede eiendeler økte med 7 % til EUR 716mrd sammenlignet med utgangen av kvartalet før. Økningen er i hovedsak relatert til høyere markedsverdier på derivater og høyere innskudd i sentralbankene. Effekten på kreditt-risikoen er imidlertid betydelig lavere, fordi risikoen i de underliggende transaksjonene er styrt gjennom sikkerheter, netting-avtaler og andre risikoreducerende tiltak.

Kapitalposisjon og beregningsgrunnlag

Ren kjernekapitaldekning for konsernet før overgangsregler var 11,2 % ved utgangen av fjerde kvartal og styrket seg med 0,2 prosentpoeng fra kvartalet før. Kapitaldekningen er forbedret på grunn av et sterkt resultat samtidig som det har vært en beskjeden økning i beregningsgrunnlaget. Etter implementering av endringene i CRD III er det kommet nye risikotyper til under den grunnleggende metoden. For Nordea betyr dette økt kapitalkrav for stresset VaR, trinnvis og full risiko. Den totale CRD III-påvirkningen var en økning av beregningsgrunnlaget på EUR 4,0mrd knyttet til markedsrisiko. Dette ble delvis utlignet av fortsatt forbedring i kredittkvalitet og tiltak for å optimalisere beregningsgrunnlaget. Den samlede effekten av forbedret kredittkvalitet reduserte beregningsgrunnlaget med 2,5 %.

Beregningsgrunnlaget var EUR 185,2mrd før overgangsregler, en økning på EUR 2,2mrd eller 1,2 % sammenlignet med kvartalet før og på samme nivå som ved utgangen av 2010.

Før overgangsreglene i henhold til Basel II var ren kjernekapitaldekning 11,2 %. Den ansvarlige kapitalen på EUR 24,8mrd overstiger kapitalkravene etter overgangsregler med EUR 6,9mrd og før overgangsregler med EUR 10,0mrd. Kjernekapitalen på EUR 22,6mrd er EUR 7,8mrd høyere enn Pilar I-kravet før overgangsregler.

Kapitaldekning

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

Nordea forbereder seg på det nye regelverket som vil medføre høyere kapitalkrav. Effekten av endringene vil bli moderat og vil følges nøye for å sikre best mulig oppfølging av kunder og aksjonærer. Nordea er godt forberedt på de nye Basel-kravene til kapitaldekning.

Ved utgangen av tredje kvartal var økonomisk kapital EUR 17,7mrd, noe høyere enn ved utgangen av kvartalet før.

Nordeas funding- og likviditetsvirksomhet

Gjennomsnittlige kostnader for den langsiktige fundingen var stort sett uendret i fjerde kvartal.

I fjerde kvartal hentet Nordea inn langsiktig funding på rundt EUR 4,0mrd. Av dette utgjorde rundt EUR 2,7mrd svenske, norske og finske obligasjoner med fortrinnsrett i de hjemlige og internasjonale markedene.

Langsiktig funding utgjorde rundt 64 % av den totale fundingen ved utgangen av fjerde kvartal (64 % ved utgangen av kvartalet før).

Langsiktig fundingrisiko styres gjennom å måle den økonomiske funding-gapet og balansen mellom eiendelenes og gjeldens forfallsstruktur.

For kortsiktig likviditetsrisiko bruker Nordea et mål som ligger nært kravet til den likvide dekningsgraden (LCR). Likviditetsbufferen inneholder meget likvide verdipapirer som kvalifiserer som sikkerhet i sentralbankene og har lignende egenskaper som Basel III/CRD IV-likvide eiendeler. Likviditetsbufferen beløp seg til EUR 64mrd ved utgangen av fjerde kvartal (EUR 62mrd ved utgangen av tredje kvartal).

Nordea-aksjen

I fjerde kvartal gikk Nordeas aksjekurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange ned fra SEK 56,20 til SEK 53,25.

Utbytte

Styret foreslår for generalforsamlingen et utbytte på EUR 0,26 per aksje (EUR 0,29). Det tilsvarer en utbetaling på 40 % av resultatet, som er på linje med utbyttepolicyen. Samlet foreslått utbytte beløper seg til EUR 1 048m.

Ex-utbyttedato for Nordea-aksjen er 23. mars 2012. Foreslått registreringsdag for utbytte er 27. mars, og utbetalingsdagen vil være 3. april.

Resultatbaserte lønninger

Resultatbaserte lønninger i Nordea omfatter bonuser og variable lønnsdeler. For å være attraktiv og opprettholde høy kompetanse på områder som er direkte eksponert mot internasjonal konkurranse, som kapitalmarkeder, investment banking og kapitalforvaltning, tilbyr Nordea resultatbaserte lønninger i form av bonusordninger til utvalgte grupper av medarbeidere i disse områdene. Ambisjonen er å ha konkurransedyktige godtgjørelsesordninger, men ikke å være markedsledende.

Beregnete avsetninger til bonus i disse områdene gikk ned i 2011 til EUR 141m (EUR 169m), hvorav rundt EUR 43m relaterer seg til Sverige. Utbetalingen – samlede personalkostnader inkludert faste lønninger og bonuser i forhold til samlede inntekter – i områder med bonusordninger, var 18,9 % i 2011 sammenlignet med 17,1 % i 2010. Nordea fortsetter derfor å ha utbetalinger som er betydelige lavere enn de fleste internasjonale sammenlignbare bankene. Bonus i forhold til samlede inntekter gikk ned til 4,6 % i 2011 sammenlignet med 5,3 % i 2010.

Variable lønnsdeler i andre områder og enheter gikk ned til EUR 87m i 2011 (EUR 97m). Godtgjørelsesordningene har en øvre grense, som normalt tilsvarer tre måneders fastlønn, og er basert på en rekke forhåndsbestemte økonomiske og ikke økonomiske suksesskriterier, inkludert Nordea-konsernets kriterier.

Avsetningene til resultatbaserte lønninger i fjerde kvartal var EUR 60m, opp fra EUR 49m i tredje kvartal.

Resultatbaserte lønninger inkludert sosiale avgifter

EURm	2011	2010	2009
Bonus, bonusområder	141	169	212
Variable lønnsdeler, andre områder og enheter	87	97	82 ¹
Utbetalinger, bonusområder og -enheter ¹	18,9 %	17,1 %	16,4 %
Bonus i forhold til samlede inntekter, bonusområder og enheter ²	4,6 %	5,3 %	6,2 %

¹) Faste lønninger og bonus i forhold til samlede inntekter.

²) Bonus i forhold til samlede inntekter.

Overskuddsdeling og langsiktige insentivordninger

I 2011 ble det satt av i alt rundt EUR 46m til Nordeas vanlige overskuddsdelingsordning for alle medarbeidere, og til de langsiktige insentivordningene til ledere og ledende ansatte.

Overskuddsdelingsordningen for 2012 er basert på avkastning på egenkapitalen og kundetilfredshet, og det

mulige maksimale utbyttet av programmet er uendret. Hvis begge resultatkriteriene oppfylles, vil kostnaden til ordningen maksimalt beløpe seg til rundt EUR 95m.

Generalforsamlingen i 2011 vedtok et langsiktig insentivprogram (LTIP), 2011, for inntil 400 ledere og ledende ansatte. For å delta i ordningen måtte deltakerne investere deler av lønnen i Nordea-aksjer for å sikre at de har tilsvarende interesser og perspektiver som aksjonærene. LTIP 2011 er basert på lignende prinsipper som de tidligere programmene med matching- og resultataksjer. LTIP 2011 har som LTIP 2010 tre års opptjeningsstid og er basert på gratis aksjer.

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 22. mars 2012 kl.13.00 CET i Aula Magna på Stockholms universitet.

Kvartalsvis utvikling, konsernet

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Netto renteinntekter	1 427	1 379	1 326	1 324	1 365	5 456	5 159
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	588	582	623	602	618	2 395	2 156
Netto resultat på poster til virkelig verdi	506	111	356	544	504	1 517	1 837
Egenkapitalmetoden	15	-4	13	18	5	42	66
Andre driftsinntekter	22	23	24	22	15	91	116
Sum driftsinntekter	2 558	2 091	2 342	2 510	2 507	9 501	9 334
Generelle administrasjonskostnader:							
Personalkostnader	-714	-887	-744	-768	-675	-3 113	-2 784
Andre kostnader	-502	-474	-485	-453	-543	-1 914	-1 862
Avskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-50	-52	-46	-44	-52	-192	-170
Sum driftskostnader	-1 266	-1 413	-1 275	-1 265	-1 270	-5 219	-4 816
Resultat før tap	1 292	678	1 067	1 245	1 237	4 282	4 518
Tap på utlån, netto	-263	-112	-118	-242	-166	-735	-879
Driftsresultat	1 029	566	949	1 003	1 071	3 547	3 639
Skattekostnad	-243	-160	-249	-261	-301	-913	-976
Resultat for perioden	786	406	700	742	770	2 634	2 663
Resultat per aksje etter utvanning, EUR	0,19	0,10	0,18	0,18	0,19	0,65	0,66
Resultat per aksje, siste 12 måneder, EUR	0,65	0,65	0,73	0,68	0,66	0,65	0,66

Forretningsområder

EURm	Nordea-konsernet																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Konsernfunksjoner, Andre og elimineringer			Nordea-konsernet		
	4.kv.	3.kv.	Endr.	4.kv.	3.kv.	Endr.	4.kv.	3.kv.	Endr.	4.kv.	3.kv.	Endr.	4.kv.	3.kv.	Endr.	4.kv.	3.kv.	Endr.
	2011	2011		2011	2011		2011	2011		2011	2011		2011	2011		2011	2011	
Netto renteinntekter	1 052	997	6 %	338	332	2 %	31	30	3 %	100	105	-5 %	-94	-85	11 %	1 427	1 379	3 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	279	293	-5 %	115	137	-16 %	217	194	12 %	-3	-3	0 %	-20	-39	-49 %	588	582	1 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	106	109	-3 %	290	53		102	37	176 %	18	-86		-10	-2		506	111	
Egenkapitalmetoden	-1	2		0	0		0	0		0	0		16	-6		15	-4	
Andre inntekter	5	6	-15 %	2	-2		7	7		0	1		8	11	-28 %	22	23	-4 %
Samlede driftsinntekter	1 441	1 407	2 %	745	520	43 %	357	268	33 %	115	17		-100	-121	-17 %	2 558	2 091	22 %
Personalkostnader	-320	-343	-7 %	-185	-168	10 %	-111	-110	1 %	-12	-17	-29 %	-86	-249	-65 %	-714	-887	-20 %
Andre kostnader	-468	-406	15 %	-36	-32	13 %	-75	-75	0 %	-22	-32	-31 %	99	71	40 %	-502	-474	6 %
Avskrivninger	-19	-18	6 %	-2	-2	0 %	-1	3		0	0		-28	-35	-20 %	-50	-52	-4 %
Sum driftskostnader	-807	-767	5 %	-223	-202	10 %	-187	-182	3 %	-34	-49	-31 %	-15	-213	-93 %	-1 266	-1 413	-10 %
Netto tap på utlån	-185	-99	87 %	-75	-16		-2	0		0	0		-1	3		-263	-112	135 %
Driftsresultat	449	541	-17 %	447	302	48 %	168	86	95 %	81	-32		-116	-331	-65 %	1 029	566	82 %
Kostnader i % av inntekter	56	55		30	39		52	68		30	288					49	68	
Avkastning på økonomisk kapital, %	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 %
Beregningsgrunnlaget	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 %
Antall medarbeidere (årsverk)	19 305	19 856	-3 %	6 217	6 370	-2 %	3 639	3 666	-1 %	441	455	-3 %				33 068	33 844	-2 %
Volum, EURmrd:																		
Utlån til bedriftskunder	90,2	87,9	3 %	90,8	90,7	0 %							3,2	4,5		184,2	183,1	1 %
Boliglån	119,9	116,5	3 %	0,4	0,3	33 %	4,9	4,7	3 %							125,2	121,5	3 %
Forbrukslån	24,7	24,9	-1 %	-	-		3,1	3,0	4 %							27,8	27,9	0 %
Samlede utlån	234,8	229,3	2 %	91,2	91,0	0 %	8,0	7,7	3 %							337,2	332,5	1 %
Innskudd fra bedriftskunder	45,5	43,3	5 %	62,5	59,6	5 %							-1,7	1,3		106,3	104,1	2 %
Innskudd fra personkunder	72,6	70,8	3 %	0,2	0,1	100 %	11,0	10,3	7 %							83,8	81,2	3 %
Samlede innskudd	118,1	114,1	4 %	62,7	59,7	5 %	11,0	10,3	7 %				-1,7	1,3		190,1	185,3	3 %

EURm	Nordea-konsernet																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Konsernfunksjoner, Andre og elimineringer			Nordea-konsernet		
	Jan-des			Jan-des			Jan-des			Jan-des			Jan-des			Jan-des		
	2011	2010	Endr.	2011	2010	Endr.	2011	2010	Endr.	2011	2010	Endr.	2011	2010	Endr.	2011	2010	Endr.
Netto renteinntekter	3 927	3 380	16 %	1 305	1 234	6 %	122	94	30 %	367	493	-26 %	-265	-42		5 456	5 159	6 %
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	1 142	1 021	12 %	547	492	11 %	831	785	6 %	-12	-7	71 %	-113	-135	-16 %	2 395	2 156	11 %
Netto resultat på poster til virkelig verdi	428	419	2 %	823	1 001	-18 %	305	417	-27 %	1	-19		-40	19		1 517	1 837	-17 %
Egenkapitalmetoden	11	28	-61 %	0	0		0	0		0	0		31	38	-18 %	42	66	-36 %
Andre inntekter	31	30	3 %	5	33	-85 %	19	30	-37 %	2	0		34	23	48 %	91	116	-22 %
Samlede driftsinntekter	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 %
Personalkostnader	-1 363	-1 333	2 %	-729	-680	7 %	-452	-434	4 %	-60	-64	-6 %	-509	-273	86 %	-3 113	-2 784	12 %
Andre kostnader	-1 807	-1 733	4 %	-135	-168	-20 %	-284	-264	8 %	-126	-128	-2 %	438	431	2 %	-1 914	-1 862	3 %
Avskrivninger	-57	-56	2 %	-9	-6	50 %	-5	-8	-43 %	0	0		-121	-100	22 %	-192	-170	13 %
Sum driftskostnader	-3 227	-3 122	3 %	-873	-854	2 %	-741	-706	5 %	-186	-192	-3 %	-192	58		-5 219	-4 816	8 %
Netto tap på utlån	-545	-667	-18 %	-173	-220	-21 %	-10	-1	5 %	0	0		-7	9		-735	-879	-16 %
Driftsresultat	1 767	1 089	62 %	1 634	1 686	-3 %	526	619	-15 %	172	275	-37 %	-552	-30		3 547	3 639	-3 %
Kostnader i % av inntekter	58	64		33	31		58	53		52	41					55	52	
Avkastning på økonomisk kapital, %	16	10		20	20		122	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 %
Beregningsgrunnlaget	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 %
Antall medarbeidere (årsverk)	19 305	20 151	-4 %	6 217	6 366	-2 %	3 639	3 645	0 %	441	452	-2 %				33 068	33 809	-2 %
Volum, EURmrd:																		
Utlån til bedriftskunder	90,2	84,8	6 %	90,8	74,4	22 %							3,2	10,7		184,2	169,9	8 %
Boliglån	119,9	111,2	8 %	0,4	0,3	33 %	4,9	4,5	8 %							125,2	116,0	8 %
Forbrukslån	24,7	25,0	-1 %	-	-		3,1	3,3	-5 %							27,8	28,3	-2 %
Samlede utlån	234,8	221,0	6 %	91,2	74,7	22 %	8,0	7,8	2 %				3,2	10,7		337,2	314,2	7 %
Innskudd fra bedriftskunder	45,5	44,9	1 %	62,5	44,4	41 %							-1,7	8,9		106,3	98,2	8 %
Innskudd fra personkunder	72,6	68,5	6 %	0,2	0,1	100 %	11,0	9,6	14 %							83,8	78,2	7 %
Samlede innskudd	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 består av Retail Banking-virksomheten i Norden, i de baltiske landene og Polen, og omfatter alle delene av verdikjeden. Mer enn 10 millioner kunder tilbys et bredt spekter av produkter og betjenes av i alt 1 300 kontorer og kontaktsentre og via elektroniske bankløsninger.

Forretningsutvikling

Retail Banking fortsetter å tilpasse seg den nye normalen. På grunn av nedjusterte økonomiske utsikter er rentedifferansen på utlån justert for å gjenspeile det fremtidige regelverket og økte kapitalkostnader på en bedre måte. Effektivitetsgevinster oppnås ved å optimere distribusjonskanalene og administrasjons- og støttefunksjonene.

På alle nivåer i Retail Banking siktes det aktivt mot å skape bevissthet om utfordringene og konsekvensene av det nye regelverket de økonomiske utsiktene og endret kundeatferd for å få kundenes forståelse for de nødvendige endringene.

Antallet Fordel Pluss- og Premium-kunder er 3,06 millioner, en økning på 22 000 i fjerde kvartal, en årlig vekst på 3 %.

Distribusjonstiltakene Nordea har iverksatt, bidrar til relasjonsstrategien. Den løpende utviklingen av nye online- og mobilløsninger tilpasses endringene i kundeatferden.

Nordea fortsetter å tilpasse kontornettverket til dagens kundeatferd og -behov. I fjerde kvartal ble 110 kontorer endret, og totalt 513 kontorer følger nå det nye kontor-konseptet. Det tilsvarer mer enn 40 % av Nordeas kontornettverk i Norden. Arbeidet fortsetter i 2012.

Antallet manuelle transaksjoner gikk jevnt ned fordi kundene velger mer lettvinte løsninger i det daglige. I lys av denne utviklingen ser Nordea på de manuelle kontanttjenestene med sikte på å samle dem på færre

steder. Antall besøk i mobilbanken i de nordiske landene mer enn firedoblet seg i fjor, og besøkene akselererte i fjerde kvartal på grunn av enklere påloggingsløsninger i Danmark og Norge samt bedre onlinehjelp til mobile tjenester. Det ble også lansert mange forbedringer og nye funksjoner i Nettbank Privat.

Resultat

Samlede inntekter gikk opp med 2 % sammenlignet med kvartalet før, som følge av netto renteinntekter. Samlede inntekter i lokale valutaer økte med 10 % i forhold til fjerde kvartal året før.

De usikre økonomiske forholdene ble til en viss grad gjenspeilt i bedriftenes etterspørsel etter lån. Men objektfinansiering var fortsatt på et høyt nivå som gjenspeiles i en høyere vekst i utlån fra finansselskapene enn i samlede utlån til bedrifter. Utlån til personkunder fortsatte å vokse, men i en noe lavere grad enn i tidligere kvartal. Justert for valutakurseffekter økte utlånene med 1 %. Samlede innskudd økte i samme periode fra både bedrifts- og personkunder med 3 % i lokale valutaer. Rentedifferansen på utlån fortsatte å forbedre seg, mens rentedifferansen på innskudd ble negativt påvirket av lavere kortsiktige renter.

Kostnadene økte sammenlignet med det sesongmessige lave nivået i tredje kvartal, men gikk ned med 1 % sammenlignet med samme kvartal året før. Antall årsverk i Retail Banking ble redusert med 550 i løpet av perioden.

Netto tap på utlån økte i alle markedene sammenlignet med tredje kvartal. EUR 19m i avsetninger til den danske innskuddsgarantiordningen knyttet hovedsakelig til Fjordbank Mors ble tilbakeført i fjerde kvartal. Kvartalet før var tilsvarende tilbakeføringer EUR 12m. Eksklusive dette var tap i forhold til utlån på 37 basispunkter (20 basispunkter i tredje kvartal, eksklusive avsetning til den danske innskuddsgarantiordningen).

Retail Banking, sum

EURm	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Endring 4. kv. 2011/			
	2011	2011	2011	2011	2010	3.kv. 11	4.kv. 10	2011	2010
Netto renteinntekter	1 052	997	966	912	910	6 %	16 %	3 927	3 380
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	279	293	285	285	282	-5 %	-1 %	1 142	1 021
Netto resultat på poster til virkelig verdi	106	109	115	98	103	-3 %	3 %	428	419
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	4	8	17	13	2	-50 %	100 %	42	58
Samlede inntekter inkl. avsetninger	1 441	1 407	1 383	1 308	1 297	2 %	11 %	5 539	4 878
Personalkostnader	-320	-343	-352	-348	-334	-7 %	-4 %	-1 363	-1 333
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-807	-767	-830	-823	-818	5 %	-1 %	-3 227	-3 122
Resultat før tap på utlån	634	640	553	485	479	-1 %	32 %	2 312	1 756
Netto tap på utlån	-185	-99	-98	-163	-93	87 %	99 %	-545	-667
Driftsresultat	449	541	455	322	386	-17 %	16 %	1 767	1 089
Kostnader i % av inntekter	56	55	60	63	63			58	64
Avkastning på økonomisk kapital, %	18	18	14	12	11				
Økonomisk kapital	8 413	8 535	8 545	8 504	8 543	-1 %	-2 %		
Beregningsgrunnlag	91 500	93 383	92 676	91 273	90 580	-2 %	1 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	19 305	19 856	20 107	20 155	20 151	-3 %	-4 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	90,2	87,9	87,4	86,5	84,8	3 %	6 %		
Boliglån	119,9	116,5	114,7	112,6	111,2	3 %	8 %		
Forbrukslån	24,7	24,9	24,6	24,7	25,0	-1 %	-1 %		
Samlede utlån	234,8	229,3	226,7	223,8	221,0	2 %	6 %		
Innskudd fra bedriftskunder	45,5	43,3	42,5	42,7	44,9	5 %	1 %		
Innskudd fra personkunder	72,6	70,8	70,7	68,7	68,5	3 %	6 %		
Samlede innskudd	118,1	114,1	113,2	111,4	113,4	4 %	4 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,36	1,33	1,33	1,33	1,34				
Boliglån	0,87	0,80	0,76	0,79	0,74				
Forbrukslån	4,20	4,00	3,93	3,89	3,88				
Samlede rentedifferanser på utlån	1,37	1,31	1,28	1,30	1,29				
Innskudd fra bedriftskunder	0,61	0,65	0,64	0,58	0,55				
Innskudd fra personkunder	0,65	0,71	0,67	0,52	0,45				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,63	0,69	0,66	0,54	0,49				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Banking Danmark

Forretningsutvikling

Antallet nye Fordel Pluss- og Premium-kunder fortsatte å vokse, tilsvarende en årlig vekst på 4 %. I alt økte antallet Fordel Pluss- og Premium-kunder med 2 700 i kvartalet. Møteaktiviteten økte i kvartalet, mens antallet manuelle transaksjoner fortsatte å gå ned.

Innskudd fra personkunder var stort sett uendret, mens rentedifferansen gikk ned på grunn av lavere rentenivå. Utlån til personkunder økte med 1 % i forhold til kvartalet før. Rentedifferansen på forbrukslån økte, mens rentedifferansen på boliglån stort sett var uendret.

Som følge av økonomisk og i en viss grad også politisk usikkerhet, var aktiviteten på boligmarkedet fortsatt lav. Privat forbruk er under press på grunn av stor usikkerhet også om arbeidsmarkedet.

Det er en økende polarisering på det danske bedriftsmarkedet, der forskjellen mellom vellykkede og mindre vellykkede bedrifter vokser. Det er fortsatt de små og mellomstore bedriftene og jordbrukssektoren generelt som står overfor de største utfordringene.

Rentedifferansen på innskudd fra bedrifter var lavere, mens rentedifferansen på utlån økte som følge av en gradvis tilpasning til den nye normalen.

Resultat

Samlede inntekter var uendret i fjerde kvartal på grunn av høyere rentedifferanse på utlån og refinansiering av pantelån. Den økonomiske usikkerheten og et fortsatt lavt aktivitetsnivå førte til nedgang i netto gebyr- og provisjonsinntekter, mens rentedifferansen på utlån bidro til veksten i netto renteinntekter.

Personalkostnader gikk ned med 8 % i forhold til tredje kvartal og med 7 % i forhold til fjerde kvartal 2010.

Behovet for avsetninger til tap på utlån var fortsatt høyt på grunn av mindre gunstige økonomiske forhold i det danske markedet. Netto tap på utlån økte fra tredje kvartal, hovedsakelig på grunn av tap i personkunde-segmentet. Netto tap på utlån inkluderte en tilbakeføring av EUR 19m hovedsakelig knyttet til Fjordbank Mors. eksklusive avsetningene til den danske innskuddsgarantiordningen var tap i forhold til utlån 82 basispunkter, sammenlignet med 57 basispunkter i tredje kvartal.

Banking Danmark

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
						3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	309	291	287	280	288	6 %	7 %	1 167	1 107
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	33	56	58	57	53	-41 %	-38 %	204	135
Netto resultat poster til virkelig verdi	26	19	30	22	26	37 %	0 %	97	98
Egenkapitalmet. og andre inntekter	2	4	3	7	3	-50 %	-33 %	16	41
Samlede inntekter inkl. avsetn.	370	370	378	366	370	0 %	0 %	1 484	1 381
Personalkostnader	-82	-89	-89	-90	-88	-8 %	-7 %	-350	-349
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-215	-214	-229	-225	-227	0 %	-5 %	-883	-883
Resultat før tap på utlån	155	156	149	141	143	-1 %	8 %	601	498
Netto tap på utlån	-105	-75	-72	-138	-74	40 %	42 %	-390	-454
Driftsresultat	50	81	77	3	69	-38 %	-28 %	211	44
Kostnader i % av inntekter	58	58	61	62	61			60	64
Avkastning på økonomisk kapital, %	15	14	13	12	12				
Økonomisk kapital	2 130	2 302	2 314	2 292	2 336	-7 %	-9 %		
Beregningsgrunnlag	24 083	25 643	25 180	25 365	24 613	-6 %	-2 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	4 265	4 365	4 388	4 402	4 462	-2 %	-4 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	23,6	23,3	23,2	22,5	21,1	1 %	12 %		
Boliglån	28,9	28,3	27,3	26,9	27,2	2 %	6 %		
Forbrukslån	12,7	12,8	12,6	12,4	12,4	-1 %	2 %		
Samlede utlån	65,2	64,4	63,1	61,8	60,7	1 %	7 %		
Innskudd fra bedriftskunder	7,4	7,2	7,1	7,3	7,4	3 %	0 %		
Innskudd fra personkunder	21,6	21,5	21,5	21,2	21,4	0 %	1 %		
Samlede innskudd	29,0	28,7	28,6	28,5	28,8	1 %	1 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,68	1,62	1,62	1,65	1,66				
Boliglån	0,54	0,53	0,54	0,55	0,53				
Forbrukslån	5,17	4,79	4,72	4,65	4,65				
Samlede rentedifferanser på utlån	1,68	1,60	1,59	1,61	1,61				
Innskudd fra bedriftskunder	0,51	0,58	0,52	0,49	0,46				
Innskudd fra personkunder	0,44	0,64	0,47	0,37	0,33				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,46	0,62	0,49	0,41	0,38				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Banking Finland

Forretningsutvikling

Nordea fokuserte fortsatt på å få nye kunder i fjerde kvartal. Økningen i antallet Fordel Pluss- og Premium-kunder var noe påvirket av uroen i markedet, men utviklet seg likevel som forventet. Relasjonsstrategien ble gjenspeilt i det positive resultatet av kundetilfredshetsundersøkelsen i 2011, der Nordea gjorde det bedre enn konkurrenter.

Økt fokus på investeringsrådgivning spesielt til Premium-kunder ble godt mottatt. Netto kapitaltilgang til fond var bedre enn gjennomsnittet i markedet. Rentedifferansen på nye boliglån har vist en økende trend siden april 2011, støttet av sterk utvikling i salget av produkter med rentetak.

Nordeas relasjonsstrategi kombinert med det nye kontorkonseptet for bedriftskunder ble godt mottatt, og antall proaktive kundemøter var på et høyt nivå. Økt rentedifferanse på utlån og salg av valuta- og

rentesikring bidro til inntektsutviklingen. Svingningene i markedet gjorde at kundene økte likviditetsbufferne med høyere innskudd på transaksjonskonti som konsekvens.

Resultat

Inntektsutviklingen var fortsatt sterk til tross for markedsuroen. Den europeiske sentralbanken kuttet renten to ganger i fjerde kvartal, og dette påvirket netto renteinntekter fra innskudd. Samtidig økte rentedifferansen på utlån, og solide provisjonsinntekter bidro til inntektsutviklingen.

Antall årsverk er fallende som også gjenspeiler seg i personalkostnadene. Andre kostnader gikk ned i henhold til planen fra midten av 2011 med bare en sesongmessig økning ved utgangen av året.

Netto tap på utlån var EUR 14m, hovedsakelig i bedriftsmarkedet. Netto tap på utlån var 13 basispunkter (11 basispunkter i tredje kvartal).

Banking Finland

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/ 3.kv. 11 4.kv. 10		2011	2010
Netto renteinntekter	179	181	173	151	152	-1 %	18 %	684	579
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	79	79	74	77	75	0 %	5 %	309	281
Netto resultat poster til virkelig verdi	24	17	19	20	22	41 %	9 %	80	81
Egenkapitalmet. og andre inntekter	4	1	4	0	-1			9	3
Samlede inntekter inkl. avsetn.	286	278	270	248	248	3 %	15 %	1 082	944
Personalkostnader	-56	-59	-62	-59	-57	-5 %	-2 %	-236	-236
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-166	-165	-167	-167	-172	1 %	-3 %	-665	-679
Resultat før tap på utlån	120	113	103	81	76	6 %	58 %	417	265
Netto tap på utlån	-14	-12	-20	-11	-29	17 %	-52 %	-57	-110
Driftsresultat	106	101	83	70	47	5 %	126 %	360	155
Kostnader i % av inntekter	58	59	62	67	69			61	72
Avkastning på økonomisk kapital, %	18	16	14	10	9				
Økonomisk kapital	1 598	1 583	1 592	1 604	1 609	1 %	-1 %		
Beregningsgrunnlag	15 811	15 580	16 146	15 696	15 114	1 %	5 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	4 178	4 304	4 418	4 437	4 428	-3 %	-6 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	14,9	14,8	14,6	14,5	14,3	1 %	4 %		
Boliglån	24,6	24,5	24,1	23,6	23,3	0 %	6 %		
Forbrukslån	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	0 %	2 %		
Samlede utlån	44,7	44,5	43,9	43,2	42,7	0 %	5 %		
Innskudd fra bedriftskunder	10,0	10,8	9,8	9,8	10,7	-7 %	-7 %		
Innskudd fra personkunder	22,3	22,0	21,9	21,3	21,1	1 %	6 %		
Samlede innskudd	32,3	32,8	31,7	31,1	31,8	-2 %	2 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,28	1,25	1,22	1,19	1,18				
Boliglån	0,57	0,52	0,50	0,55	0,55				
Forbrukslån	3,10	3,06	3,00	3,14	3,19				
Samlede rentedifferanser på utlån	1,11	1,07	1,05	1,08	1,09				
Innskudd fra bedriftskunder	0,55	0,62	0,63	0,46	0,44				
Innskudd fra personkunder	0,48	0,61	0,58	0,30	0,26				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,50	0,61	0,60	0,36	0,32				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Banking Norge

Forretningsutvikling

I personmarkedet var aktiviteten høy også i fjerde kvartal, og antallet Fordel Pluss- og Premium-kunder økte med 5 500. Sammenlignet med fjerde kvartal 2010 har antallet relasjonskunder økt med 29 000. Det tilsvarer en vekst på 12 %. Over halvparten av veksten kom fra nye kunder.

Aktivitetene rettet mot bedriftsmarkedet økte betydelig sammenlignet med kvartalet før, men sikring av renter var lavere enn toppen i tredje kvartal som følge av en betydelig reduksjon i den langsiktige renten i tredje kvartal.

Det sterke fokuset på effektivitetsforbedringer fortsatte i fjerde kvartal. Antall årsverk gikk ned med 87 sammenlignet med kvartalet før, og med nesten 5 % sammenlignet med fjerde kvartal 2010. I tredje kvartal ble det besluttet å stenge en del av de mindre kontorene, og dette vil hovedsakelig bli gjennomført i 2012.

Den årlige kundetilfredshetsundersøkelsen viste en positiv utvikling både på person- og bedriftsmarkedet. Det

bekreftet at det sterke fokuset på proaktivitet blir verdsatt av kundene.

Resultat

Samlede inntekter økte med 3 % fra kvartalet før, i hovedsak på grunn av sterk økning i netto renteinntekter.

Rentedifferansen på utlån til bedrifter gikk opp med 4 basispunkter. Rentedifferansen på utlån til personkunder gikk som forventet opp i betydelig grad på grunn av prisøkningene i kvartalet. Rentedifferansen på innskudd fra personkunder gikk noe ned på grunn av endringer i strukturen for innskuddsprodukter. Utlånsveksten var nesten uendret fra kvartalet før, og endte på 3 %. Det sterke fokuset på kapitaleffektivitet ble opprettholdt gjennom kvartalet.

Samlede kostnader økte med 1 % fra kvartalet før på grunn av sesongmessige svingninger.

Tap i forhold til utlån var 22 basispunkter (netto tilbakeføringer i tredje kvartal) i hovedsak på grunn av tap på to store bedriftslån.

Banking Norge

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/			
						3.kv. 11	4.kv. 10	2011	2010
Netto renteinntekter	183	169	159	159	152	8 %	20 %	670	601
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	44	44	41	39	42	0 %	5 %	168	158
Netto resultat poster til virkelig verdi	18	26	20	16	22	-31 %	-18 %	80	89
Egenkapitalmet. og andre inntekter	1	0	0	0	0			1	2
Samlede inntekter inkl. avsetn.	246	239	220	214	216	3 %	14 %	919	850
Personalkostnader	-35	-38	-38	-39	-38	-8 %	-8 %	-150	-152
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-121	-120	-120	-126	-116	1 %	4 %	-487	-467
Resultat før tap på utlån	125	119	100	88	100	5 %	25 %	432	383
Netto tap på utlån	-24	5	1	-21	16			-39	-8
Driftsresultat	101	124	101	67	116	-19 %	-13 %	393	375
Kostnader i % av inntekter	49	50	55	59	54			53	55
Avkastning på økonomisk kapital, %	14	13	10	9	10				
Økonomisk kapital	2 044	2 023	2 021	1 989	2 048	1 %	0 %		
Beregningsgrunnlag	22 016	22 298	22 505	21 670	21 964	-1 %	0 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	1 432	1 519	1 535	1 502	1 504	-6 %	-5 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	20,2	19,4	19,5	19,0	19,9	4 %	2 %		
Boliglån	25,2	24,4	24,3	23,3	22,6	3 %	12 %		
Forbrukslån	0,7	0,8	0,8	0,9	1,2	-13 %	-42 %		
Samlede utlån	46,1	44,6	44,6	43,2	43,7	3 %	5 %		
Innskudd fra bedriftskunder	12,2	11,6	12,0	11,7	11,9	5 %	3 %		
Innskudd fra personkunder	7,7	7,5	7,7	7,0	7,0	3 %	10 %		
Samlede innskudd	19,9	19,1	19,7	18,7	18,9	4 %	5 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,35	1,31	1,32	1,32	1,34				
Boliglån	0,89	0,76	0,72	0,87	0,69				
Forbrukslån	9,20	8,14	8,06	8,15	8,61				
Samlede rentedifferanser på utlån	1,23	1,14	1,13	1,22	1,15				
Innskudd fra bedriftskunder	0,42	0,42	0,41	0,44	0,56				
Innskudd fra personkunder	0,58	0,61	0,62	0,52	0,62				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,48	0,49	0,49	0,47	0,58				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pante lån og andre lån.

Effekt av valutasingninger på inntekter og kostnader 0% 4.kv./3.kv. (4% 4.kv./4.kv.)

Effekt av valutasingninger på balansen 2% 3.kv./2.kv. (1% 4.kv./4.kv.)

Banking Sverige

Forretningsutvikling

Banking Sverige hadde et solid resultat i fjerde kvartal til tross for et turbulent marked. Resultatet var en følge av sterke netto renteinntekter, stabile andre inntekter og en stramt kontrollert kostnadsutvikling. Antallet Fordel Pluss- og Premium-kunder økte med 5 800 i kvartalet og med 39 200 eller 4 % i 2011.

Boliglån fortsatte å vokse, men i en noe lavere grad som følge av svakere etterspørsel i boligmarkedet. Innskuddsvolumet vokste, særlig for fastrente-produkter. Det gjenspeiler en stabil etterspørsel etter spareinnskudd med attraktive priser.

Etterspørselen fra bedrifter var noe lavere i kvartalet som følge av at de tilpasset seg det usikre økonomiske klimaet. Aktiviteten knyttet til relasjonskunder holdt seg likevel på et høyt nivå, og forretningsvolumet samt rentedifferansen, holdt seg stort sett uendret.

Antall manuelle transaksjoner ved kontorene fortsatte å synke i samme takt som i de siste to årene. Innføringen

av det nye kontorkonseptet fortsatte i kvartalet, og endringene av kontorene fokuserer utelukkende på rådgivning til personkunder eller bedriftskunder. Som følge av denne utviklingen falt antall medarbeidere med 3 % sammenlignet med tredje kvartal og 6 % sammenlignet med året før.

Resultat

Veksten i forretningsvolum førte til sterk vekst i netto renteinntekter. Netto gebyr- og provisjonsinntekter og netto resultat på poster til virkelig verdi holdt seg stabile til tross for svingningene i kapitalmarkedene.

Arbeidet med effektivitetsforbedringer fortsatte, og førte til nedgang i antall medarbeidere og lavere personalkostnader. Sammen med inntektsutviklingen resulterte dette til en forbedring i forholdet mellom kostnader og inntekter.

Netto tap på utlån var fortsatt moderat og utgjorde 13 basispunkter i fjerde kvartal (6 basispunkter i tredje kvartal).

Banking Sverige

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/ 3.kv. 11	4.kv. 10	2011	2010
Netto renteinntekter	283	264	254	238	218	7 %	30 %	1 039	754
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	100	102	100	100	112	-2 %	-11 %	402	402
Netto resultat poster til virkelig verdi	29	28	33	29	26	4 %	12 %	119	102
Egenkapitalmet. og andre inntekter	-1	0	0	0	0			-1	0
Samlede inntekter inkl. avsetn.	411	394	387	367	356	4 %	15 %	1 559	1 258
Personalkostnader	-68	-71	-73	-74	-70	-4 %	-3 %	-286	-276
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-219	-213	-224	-235	-216	3 %	1 %	-891	-836
Resultat før tap på utlån	192	181	163	132	140	6 %	37 %	668	422
Netto tap på utlån	-20	-9	-3	7	4	122 %		-25	-6
Driftsresultat	172	172	160	139	144	0 %	19 %	643	416
Kostnader i % av inntekter	53	54	58	64	61			57	66
Avkastning på økonomisk kapital, %	29	28	25	19	20				
Økonomisk kapital	1 767	1 749	1 701	1 693	1 728	1 %	2 %		
Beregningsgrunnlag	16 710	17 311	16 214	16 403	16 111	-3 %	4 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	3 500	3 590	3 635	3 695	3 734	-3 %	-6 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	23,0	22,1	22,1	22,9	22,2	4 %	4 %		
Boliglån	34,3	32,7	32,6	32,9	32,2	5 %	7 %		
Forbrukslån	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4	0 %	-4 %		
Samlede utlån	62,5	60,0	59,9	61,1	59,8	4 %	5 %		
Innskudd fra bedriftskunder	12,7	11,3	11,2	11,5	12,3	12 %	3 %		
Innskudd fra personkunder	19,1	18,1	17,9	17,7	17,4	6 %	10 %		
Samlede innskudd	31,8	29,4	29,1	29,2	29,7	8 %	7 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,11	1,12	1,14	1,12	1,11				
Boliglån	1,21	1,09	1,02	0,95	0,95				
Forbrukslån	3,44	3,42	3,32	3,07	2,88				
Samlede rentedifferanser på utlån	1,34	1,29	1,25	1,19	1,18				
Innskudd fra bedriftskunder	0,94	0,95	0,94	0,86	0,71				
Innskudd fra personkunder	1,03	0,94	0,93	0,90	0,71				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,99	0,94	0,93	0,88	0,71				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Effekt av valutasingninger på inntekter og kostnader % 4.kv./3.kv. (2% 4.kv./4.kv.)

Effekt av valutasingninger på balansen 4% 4.kv./3.kv. (0% 4.kv./4.kv.)

Banking Polen og de baltiske landene

Forretningsutvikling

Forretningsutviklingen var i fjerde kvartal positiv. Gjennomføringen av den nye forretningsmodellen fortsatte. Den tar hensyn til endringene i økonomien og regelverket.

De baltiske landene

Utsiktene for de baltiske landene var sterkt påvirket av nedgangen i Europa, fordi landene har en eksportbasert økonomi. Oppgangen har oversteget forventningene med innenlandsøkonomien, privat forbruk og lokale investeringer som de viktigste vekstpådriverne. Høy arbeidsledighet og inflasjon påvirket fortsatt forbruket i kvartalet, sammen med usikkerheten om utviklingen i verdensøkonomien i 2012.

Innskuddene fra både bedrifts- og personkunder steg, men rentedifferansen var lavere. Utlån til bedriftskunder økte, mens boliglån lå på et stabilt nivå. Rentedifferansen på utlån var under press og falt i kvartalet.

Den stabile inntektsveksten fortsatte i kvartalet.

Polen

Den positive utviklingen i polsk økonomi fortsatte i fjerde kvartal, men i langsommere takt enn i kvartalene før, men faktorene som gjorde Polen immun mot den første runden av den globale krisen, vil også bidra denne gangen. Det at Polen ikke er lite eksport- og kredittavhengig, vil begrense omfanget av den økonomiske nedgangen i tiden fremover. Ikke desto mindre vil nedgangen trolig fortsette å påvirke utviklingen i bankvirksomheten, utenlandshandelen og synet på risiko.

Utlånene og rentedifferansene til personkunder økte. Utlånene til bedriftskunder økte, men presset på utlån og konkurransen om kundene ble tydelig. Innskuddene

både fra personkunder og bedriftskunder økte, men rentedifferansen var lavere. Konkurransen om innskuddene øker, og det vil trolig fortsette i tiden fremover.

Inntektene var uendret i forhold til kvartalet før. Forretningsvolumet og antall kundetransaksjoner steg og bidro til inntektene, opp 7 % i forhold til året før. Personkundesegmentet var den viktigste vekstdriveren, spesielt boliglån. Veksten i boliglån var fortsatt uvanlig høy.

Kredittkvalitet

Netto tap på utlån var EUR19m i fjerde kvartal, med økte avsetninger til personkundeporteføljen i Litauen og Latvia, samt i Polen, som her til dels er knyttet til generelle avsetninger til personkundeporteføljen. De økte avsetningene til bedriftssektoren relaterer seg for det meste til tidligere problemkunder. Tap i forhold til utlån i Polen og de baltiske landene var 58 basispunkter i fjerde kvartal.

Brutto utlån med nedskrivninger i de baltiske landene beløp seg til EUR 448m eller 550 basispunkter av samlede utlån (680 basispunkter ved utgangen av tredje kvartal). Nedskrivningsgraden i de baltiske landene var 49 % (52 % ved utgangen av tredje kvartal).

Resultat

Høyere forretningsaktivitet og volum bidro til inntektsutviklingen på alle områder. Samlede inntekter gikk opp med 1 % i forhold til tredje kvartal og med 10 % i forhold til fjerde kvartal året før. Samlede kostnader var stabile sammenlignet med kvartalet før. Driftsresultatet gikk ned sammenlignet med kvartalet før etter høyere netto tap på utlån og var stort sett uendret i forhold til samme kvartal året før. Antall årsverk ble redusert i fjerde kvartal på grunn av forventet lavere forretningsaktivitet.

Banking Polen

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/ 3.kv. 11 4.kv. 10		2011	2010
Netto renteinntekter	38	32	37	34	32	19 %	19 %	141	115
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	9	10	7	8	8	-10 %	13 %	34	26
Netto resultat på poster til virkelig verdi	11	16	12	11	14	-31 %	-21 %	50	51
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	1	1	1	0	1	0 %	0 %	3	7
Samlede inntekter inkl. avsetninger	59	59	57	53	55	0 %	7 %	228	199
Personalkostnader	-12	-13	-13	-13	-12	-8 %	0 %	-51	-42
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-31	-29	-30	-29	-34	7 %	-9 %	-119	-105
Resultat før tap på utlån	28	30	27	24	21	-7 %	33 %	109	94
Netto tap på utlån	-7	-3	-1	-3	-2	133 %		-14	-4
Driftsresultat	21	27	26	21	19	-22 %	11 %	95	90
Kostnader i % av inntekter	53	49	53	55	62			52	53
Avkastning på økonomisk kapital, %	15	16	15	14	13				
Økonomisk kapital	418	424	417	403	395	-1 %	6 %		
Beregningsgrunnlag	5 968	5 751	5 609	5 178	5 393	4 %	11 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	2 000	2 037	1 998	1 982	1 936	-2 %	3 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	2,4	2,1	2,1	2,0	1,9	14 %	26 %		
Utlån til personkunder	4,1	4,0	3,8	3,4	3,3	2 %	24 %		
Samlede utlån	6,5	6,1	5,9	5,4	5,2	7 %	25 %		
Innskudd fra bedriftskunder	1,7	1,2	1,3	1,2	1,4	42 %	21 %		
Innskudd fra personkunder	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	10 %	10 %		
Samlede innskudd	2,8	2,2	2,3	2,2	2,4	27 %	17 %		
Rentendifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,58	1,45	1,51	1,48	1,56				
Utlån til personkunder	1,83	1,84	1,85	1,86	1,88				
Samlede rentendifferanser på utlån	1,74	1,71	1,73	1,72	1,76				
Innskudd fra bedriftskunder	0,56	0,84	0,83	0,80	0,65				
Innskudd fra personkunder	0,81	0,92	0,89	0,71	0,58				
Samlede rentendifferanser på innskudd	0,67	0,88	0,86	0,76	0,62				

Rentendifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Banking Baltikum

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/ 3.kv. 11 4.kv. 10		2011	2010
Netto renteinntekter	37	39	37	35	36	-5 %	3 %	148	138
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	13	10	8	10	9	30 %	44 %	41	46
Netto resultat på poster til virkelig verdi	2	1	-1	2	1	100 %	100 %	4	2
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	1	4	0	0	-100 %		5	1
Samlede inntekter inkl. avsetninger	52	51	48	47	46	2 %	13 %	198	187
Personalkostnader	-7	-8	-8	-8	-8	-13 %	-13 %	-31	-29
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-18	-22	-21	-20	-23	-18 %	-22 %	-81	-78
Resultat før tap på utlån	34	29	27	27	23	17 %	48 %	117	109
Netto tap på utlån	-12	-3	-1	5	-5		140 %	-11	-77
Driftsresultat	22	26	26	32	18	-15 %	22 %	106	32
Kostnader i % av inntekter	35	43	44	43	50			41	42
Avkastning på økonomisk kapital, %	17	13	11	13	7				
Økonomisk kapital	456	454	500	522	427	0 %	7 %		
Beregningsgrunnlag	6 912	6 801	7 022	6 961	7 386	2 %	-6 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	1 093	1 155	1 195	1 201	1 167	-5 %	-6 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	5,3	5,2	5,2	4,9	4,9	2 %	8 %		
Utlån til personkunder	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	0 %	3 %		
Samlede utlån	8,3	8,2	8,1	7,8	7,8	1 %	6 %		
Innskudd fra bedriftskunder	1,5	1,3	1,2	1,1	1,2	15 %	25 %		
Innskudd fra personkunder	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	17 %	17 %		
Samlede innskudd	2,2	1,9	1,8	1,7	1,8	16 %	22 %		
Rentendifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	1,43	1,47	1,42	1,49	1,52				
Utlån til personkunder	1,32	1,32	1,24	1,34	1,32				
Samlede rentendifferanser på utlån	1,39	1,41	1,35	1,43	1,44				
Innskudd fra bedriftskunder	0,53	0,59	0,69	0,49	0,45				
Innskudd fra personkunder	0,62	0,68	0,73	0,58	0,48				
Samlede rentendifferanser på innskudd	0,56	0,62	0,71	0,52	0,46				

Rentendifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Wholesale Banking

Nordea Wholesale Banking er den største nordiske leverandøren av bankløsninger og andre finansielle løsninger til bedriftskunder og institusjonelle kunder. Forretningsområdet omfatter verdikjeden fra kunde-enheter via produktenheter til IT og operative enheter. Dette gjør det mulig å samordne utviklingen av tjenester og produkter. I november ble Wholesale Banking omorganisert for å styrke kundetjenestene ytterligere og øke produktiviteten. Financial Institutions Division ble integrert i Corporate Merchant Banking, og det nye området ble kalt Corporate & Institutional Banking (CIB).

Forretningsutvikling

Til tross for fortsatt usikkerhet i finansmarkedene økte inntektene i Wholesale Banking betydelig mer enn i kvartalet før. Dette var en følge av stabil kundeaktivitet og sterke resultater fra kapitalmarkedsaktiviteter.

Wholesale Banking arbeider aktivt for å øke driftseffektiviteten og forvalte den økonomiske kapitalen i alle divisjonene. Alle delene av organisasjonen har iverksatt tiltak for å optimalisere virksomheten etter de nye kapital- og likviditetskravene i det nye regelverket.

Bankvirksomhet

Kundeaktiviteten i bedriftsmarkedet var solid på grunn av dagligdagse aktiviteter. Utlån og innskudd økte i kvartalet. Aktivitetene i finansinstitusjoner var dempet.

Kundeaktiviteten i Shipping, Offshore & Oil Services-divisjonen var solid, særlig i Offshore- og Oil Services-segmentene. Et svakt marked for tankskip, tørrlast og containerskip førte til en generell nedgang i

skipsverdiene, og som følge av dette økte netto tap på utlån.

Kapitalmarkeder

Resultatet fra kapitalmarkedsaktiviteter steg betydelig sammenlignet med tredje kvartal til tross for fortsatt høy volatilitet og lav likviditet i hovedmarkedene. Statsgjeldskrisen og den påfølgende høye volatiliteten i finansmarkedene førte til sterk kundeaktivitet i valuta- og renteområdene. I tillegg valgte mange kunder å utnytte den rekordlave renten, og benyttet derivater for å sikre seg mot eksponeringene sine.

Kundeaktiviteten på førstehåndsmarkedet for obligasjoner var noe dempet på grunn av den generelle uroen i finansmarkedene. På utlånsmarkedene var kundeaktiviteten stabil som følge av en jevn strøm av refinansieringer samt flere transaksjoner fra investeringsfond.

Kundeaktiviteten i annenhåndsmarkedet for aksjer økte i kvartalet, fordi flere økonomiske tall tydet på lavere risiko for nedgang i Tyskland og utenfor Europa. Prospera-undersøkelsen for 2011 viste at Nordea styrket sine posisjoner i aksjemarkedene i Danmark, Finland og Sverige ytterligere. Kundeaktiviteten i Corporate Finance var fortsatt dempet med få transaksjoner, på linje med aktiviteten i markedet.

Resultat

Driftsresultatet i fjerde kvartal var EUR 447m, en økning på 48 % fra kvartalet før. Forbedringen skyldes en stor økning i netto resultat på poster til virkelig verdi, i hovedsak som følge av det sterke resultatet i Markets.

Wholesale Banking

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/ 3.kv. 11 4.kv. 10		2011	2010
Netto renteinntekter	338	332	319	316	314	2 %	8 %	1 305	1 234
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	115	137	161	134	141	-16 %	-18 %	547	492
Netto resultat på poster til virkelig verdi	290	53	175	305	293		-1 %	823	1 001
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	2	-2	2	3	2		0 %	5	33
Samlede inntekter inkl. avsetninger	745	520	657	758	750	43 %	-1 %	2 680	2 760
Personalkostnader	-185	-168	-190	-186	-173	10 %	7 %	-729	-680
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-223	-202	-227	-221	-240	10 %	-7 %	-873	-854
Resultat før tap på utlån	522	318	430	537	510	64 %	2 %	1 807	1 906
Netto tap på utlån	-75	-16	-14	-68	-78		-4 %	-173	-220
Driftsresultat	447	302	416	469	432	48 %	3 %	1 634	1 686
Kostnader i % av inntekter	30	39	35	29	32			33	31
Avkastning på økonomisk kapital, %	24	14	19	24	22				
Økonomisk kapital	6 166	6 037	6 068	5 969	6 194	2 %	0 %		
Beregningsgrunnlag	77 969	75 691	73 963	75 283	79 050	3 %	-1 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	6 217	6 370	6 472	6 440	6 366	-2 %	-2 %		
Volum, EURmrd:									
Samlede utlån	91,2	91,0	86,8	84,7	74,7	0 %	22 %		
Samlede innskudd	62,7	59,7	58,1	49,5	44,5	5 %	41 %		
Rentedifferanser, %:									
Samlede rentedifferanser på utlån	1,56	1,56	1,49	1,45	1,46				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,19	0,20	0,23	0,22	0,23				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Rentedifferanser er ekskl. repovolum i Capital Markets.

Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking (CIB) omfatter kundeenheter som betjener de største bedriftskundene og de institusjonelle kundene i Nordea.

Forretningsutvikling

Fremdriften i kvartalet var tilfredsstillende i lys av utsiktene for en moderat vekst i verdensøkonomien. Dette førte til at bedriftskundene var forsiktede med sine investeringer. Fremdriften for finansinstitusjoner ble påvirket av statsgjeldskrisen.

Forretningsvolumet fra bedriftskunder ble holdt oppe av de daglige forretningene med fokus på cash management, refinansiering og sikring av risiko. Aktivitetene innen M&A og emisjoner var dempet. Både bedriftskunder og finansinstitusjoner var aktive på kapitalmarkedsområdet, i

hovedsak drevet av risikostyringsprodukter. Nordeas utlån steg i kvartalet. Rentedifferansene på utlån var stabile.

Innskudd økte i forhold til tredje kvartal. Konkurransen mellom de nordiske bankene om cash management og finansiering av driftskapital var svært hard.

Relasjonsstrategien overfor kundene styrket seg ytterligere sin verdi under de utfordrende økonomiske forholdene. Dette understrekes av resultatene av de årlige kundeundersøkelsene.

Resultat

Driftsresultatet for kvartalet var EUR 317m, 2 % lavere enn for tredje kvartal. Samlede inntekter økte med 3 %, men siden resultatet for tredje kvartal inkluderte en netto reversering av avsetning på tap på utlån, gikk driftsresultatet noe ned.

Corporate & Institutional Banking

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
						3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	204	198	194	188	194	3 %	5 %	784	746
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	119	132	154	136	147	-10 %	-19 %	541	531
Netto resultat på poster til virkelig verdi	117	96	107	105	165	22 %	-29 %	425	458
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	0			0	0
Samlede inntekter inkl. avsetninger	440	426	455	429	506	3 %	-13 %	1 750	1 735
Personalkostnader	-10	-9	-10	-10	-9	11 %	11 %	-39	-34
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-123	-117	-113	-113	-112	5 %	10 %	-466	-444
Resultat før tap på utlån	317	309	342	316	394	3 %	-20 %	1 284	1 291
Netto tap på utlån	0	15	10	-55	-76	-100 %	-100 %	-30	-173
Driftsresultat	317	324	352	261	318	-2 %	0 %	1 254	1 118
Kostnader i % av inntekter	28	27	25	26	22			27	26
Avkastning på økonomisk kapital, %	21	21	21	20	26				
Økonomisk kapital	3 929	4 203	4 268	4 103	4 182	-7 %	-6 %		
Beregningsgrunnlag	50 614	52 037	50 368	51 821	54 711	-3 %	-7 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	224	224	230	232	237	0 %	-5 %		
Volum, EURmrd:									
Samlede utlån	44,5	43,5	43,7	42,9	42,9	2 %	4 %		
Samlede innskudd	40,4	36,2	34,2	31,8	32,6	12 %	24 %		
Rentedifferanser, %:									
Samlede rentedifferanser på utlån	1,30	1,31	1,25	1,26	1,26				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,17	0,19	0,22	0,21	0,23				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services (SOO) er kunde-entheten som har ansvar for å betjene kunder innen shipping, offshore, oljerelaterte selskaper samt cruise- og fergevirksomhet over hele verden. Nordea er en ledende bank i den globale shipping- og offshore-sektoren med en sterk merkevare og verdensledende innenfor syndikerte lån.

Forretningsutvikling

Kundeaktiviteten var robust, med mange syndikeringer. Det høyeste aktivitetsnivået var innen offshore og oljerelaterte tjenester, til dels som følge av store lete- og produksjonsinvesteringer i olje- og gassindustrien. Nye utlån ble behandlet på et konservativt grunnlag og med høyere rentedifferanse på utlån.

Kredittkvalitet

Svekkelsen i de økonomiske utsiktene i andre halvdel av 2011 påvirket konjunkturavhengige sektorer som shipping sterkt. Svake markedsforhold på tank-, tørrlast- og container-markedene førte til en generell nedgang i skipsverdier i løpet av året. Som følge av dette økte Nordeas tap på utlån til industrien, men holdt seg stadig på nivå med utviklingen i sektoren generelt. Vår holdning til shippingindustrien er fortsatt uendret, og nye forretninger gjøres på et konservativt grunnlag.

Resultat

Samlede inntekter var EUR 110m, ned 2 % fra kvartalet før og opp 5 % fra fjerde kvartal i 2010. Driftsresultatet var EUR 24m, ned 65 % fra kvartalet før og ned 72 % fra fjerde kvartal i 2010. Dette skyldtes økte netto tap på utlån, som utgjorde EUR 71m. Tap i forhold til utlån var 209 basispunkter sammenlignet med 76 basispunkter i tredje kvartal og 99 basispunkter for hele året.

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv.2011/		2011	2010
						3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	84	84	77	78	78	0 %	8 %	323	299
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	23	16	26	16	13	44 %	77 %	81	60
Netto resultat på poster til virkelig verdi	3	12	6	7	14	-75 %	-79 %	28	34
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	0			0	0
Samlede inntekter inkl. avsetninger	110	112	109	101	105	-2 %	5 %	432	393
Personalkostnader	-6	-7	-6	-6	-5	-14 %	20 %	-25	-21
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-15	-17	-16	-16	-15	-12 %	0 %	-64	-56
Resultat før tap på utlån	95	95	93	85	90	0 %	6 %	368	337
Netto tap på utlån	-71	-26	-24	-14	-4	173 %		-135	-45
Driftsresultat	24	69	69	71	86	-65 %	-72 %	233	292
Kostnader i % av inntekter	14	15	15	16	14			15	14
Avkastning på økonomisk kapital, %	28	28	29	23	22				
Økonomisk kapital	933	913	873	987	1 067	2 %	-13 %		
Beregningsgrunnlag	12 408	11 920	12 436	12 551	12 799	4 %	-3 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	102	103	106	103	102	-1 %	0 %		
Volum, EURmrd:									
Samlede utlån	13,6	13,4	12,8	13,2	13,6	1 %	0 %		
Samlede innskudd	4,7	4,8	4,6	4,8	5,0	-2 %	-6 %		
Rentedifferanser, %:									
Samlede rentedifferanser på utlån	1,90	1,86	1,82	1,65	1,61				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,10	0,11	0,09	0,15	0,16				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Banking Russia

Nordea Bank i Russland er en heleid bank som tilbyr alle banktjenester. Det er særlig fokus på større bedrifter med global virksomhet og viktige nordiske kunder.

Forretningsutvikling

Den sterke utviklingen i tredje kvartal fortsatte på samme nivå i fjerde kvartal. Utlånene fortsatte å vokse og kundeinnskuddene økte med EUR 900m, eller 53 %, i forhold til tredje kvartal. Rentedifferansen på utlån er stabil, mens rentedifferansen på innskudd er redusert.

Veksten i den russiske økonomien er stabil. I fjerde kvartal anslo det russiske departementet for økonomisk utvikling at veksten i BNP vil ligge på 3,7 % i 2012.

Kredittkvalitet

Netto tap på utlån var EUR 5m i fjerde kvartal, mot EUR 2m i kvartalet før. Brutto utlån med nedskrivninger beløp seg til EUR 77m eller 119 basispunkter av samlede utlån, ned fra 139 basispunkter kvartalet før.

Resultat

Lønnsomheten var høy også i fjerde kvartal. Samlede inntekter gikk opp 21 %, og kostnader økte med 17 % i forhold til tredje kvartal i 2011 og også sammenlignet med fjerde kvartal i 2010. Driftsresultatet gikk opp med 15 % fra kvartalet før og med 3 % fra året før. Antall årsverk gikk ned med 4 % sammenlignet med kvartalet før, og ned 10 % i forhold til samme kvartal året før.

Banking Russia

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
						3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	54	45	43	46	43	20 %	26 %	188	174
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	3	4	3	4	4	-25 %	-25 %	14	12
Netto resultat på poster til virkelig verdi	6	3	3	2	5	100 %	20 %	14	14
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	1	0	0			1	1
Samlede inntekter inkl. avsetninger	63	52	50	52	52	21 %	21 %	217	201
Personalkostnader	-15	-14	-12	-17	-11	7 %	36 %	-58	-56
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-27	-23	-23	-26	-23	17 %	17 %	-99	-90
Resultat før tap på utlån	36	29	27	26	29	24 %	24 %	118	111
Netto tap på utlån	-5	-2	0	0	1	150 %		-7	-4
Driftsresultat	31	27	27	26	30	15 %	3 %	111	107
Kostnader i % av inntekter	43	44	46	50	44			46	45
Avkastning på økonomisk kapital, %	23	23	20	19	22				
Økonomisk kapital	424	362	347	356	345	17 %	23 %		
Beregningsgrunnlag	6 270	6 745	5 540	5 783	5 739	-7 %	9 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	1 547	1 615	1 695	1 704	1 710	-4 %	-10 %		
Volum, EURmrd:									
Utlån til bedriftskunder	6,1	5,2	4,1	4,2	4,4	17 %	39 %		
Utlån til personkunder	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	33 %	33 %		
Samlede utlån	6,5	5,6	4,4	4,5	4,7	16 %	38 %		
Innskudd fra bedriftskunder	2,4	1,5	1,6	0,9	0,8	60 %			
Innskudd fra personkunder	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	100 %	100 %		
Samlede innskudd	2,6	1,7	1,7	1,0	1,0	53 %	160 %		
Rentedifferanser, %:									
Utlån til bedriftskunder	2,53	2,63	2,77	2,54	2,70				
Utlån til personkunder	4,27	4,47	4,50	4,52	4,61				
Samlede rentedifferanser på utlån	2,63	2,75	2,89	2,66	2,82				
Innskudd fra bedriftskunder	0,73	0,79	0,89	0,90	1,02				
Innskudd fra personkunder	0,27	0,17	0,03	0,16	0,14				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,68	0,74	0,80	0,82	0,91				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

**Wholesale Banking, andre
(inkludert Kapitalmarkedsinntekter, ikke
fordelte)**

Wholesale Banking, andre, omfatter resultat som ikke er fordelt på kundeenheter, som "Kapitalmarkedsinntekter, ikke fordelt" samt Transaction Products, International Units og IT-divisjonene. Wholesale Banking, andre, styres ikke aktivt, fordi

optimaliseringen av virksomheten foregår i de relevante produkt- og tjenesteenhetene.

Resultat

Resultatet for Wholesale Banking, andre, forbedret seg vesentlig i forhold til tredje kvartal. Dette skyldes solide tradinginntekter.

EURm	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	-4	5	5	4	-1			10	15
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	-30	-15	-22	-22	-23	100 %	30 %	-89	-111
Netto resultat på poster til virkelig verdi	164	-58	59	191	109		50 %	356	495
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	2	-2	1	3	2		0 %	4	32
Samlede inntekter inkl. avsetninger	132	-70	43	176	87		52 %	281	431
Personalkostnader	-154	-138	-162	-153	-148	12 %	4 %	-607	-569
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-58	-45	-75	-66	-90	29 %	-36 %	-244	-264
Resultat før tap på utlån	74	-115	-32	110	-3			37	167
Netto tap på utlån	1	-3	0	1	1		0 %	-1	2
Driftsresultat	75	-118	-32	111	-2			36	169
Økonomisk kapital	880	559	580	523	600	57 %	47 %		
Beregningsgrunnlag	8 678	4 990	5 619	5 128	5 800	74 %	50 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	4 344	4 428	4 441	4 401	4 317	-2 %	1 %		
Volum, EURmrd:									
Samlet utlånsvolum	26,6	28,6	25,9	24,2	13,6				
Samlet innskuddsvolum	15,0	17,0	17,6	11,8	5,7				

Volum gjelder repo transaksjoner i Capital Markets.

Wealth Management

Wealth Management tilbyr fond og risikostyringsprodukter, kapitalforvaltning samt investeringsrådgivning til velstående og formuende kunder samt institusjonelle investorer. Wealth Management er den største nordiske aktøren innen Private Banking, liv og pensjon og kapitalforvaltning og består av forretningsområdene: Private Banking, Asset Management og Life & Pensions samt enheten Savings.

Forretningsutvikling

Uroen på finansmarkedene lettet noe i fjerde kvartal, og Nordeas midler til forvaltning økte med EUR 9,5mrd til EUR 187mrd, opp 5 % fra tredje kvartal. En netto tilgang på EUR 1,7mrd, positiv markedsutvikling samt gode investeringsresultater bidro til økningen i midler til forvaltning.

Nesten alle områdene bidro til en netto tilgang i fjerde kvartal. Tilgangen i Nordic Private Banking ble reversert fra negativ i tredje kvartal til en sterk netto tegning på EUR 0,7mrd. I Global Fund Distribution var det en solid netto kapitaltilgang på EUR 0,7mrd,

og både institusjonelle kunder og kunder i Life & Pensions bidro med en positiv netto tilgang.

Personkunder hadde imidlertid fortsatt svak risikovilje, og kundene foretrakk fortsatt spareinnskudd fremfor fond. Tendensen med innløsning av fond fortsatte i fjerde kvartal, noe som ga en netto innløsning i nordiske fond på EUR 0,6mrd.

Resultat

Inntektene fra Wealth Management var EUR 357m i fjerde kvartal, opp 33 % fra kvartalet før. Inntektsøkningen kan tilskrives tre faktorer: forbedrede finansielle buffere i Life & Pensions muliggjorde innregning av rundt EUR 29m i gebyrer fra januar-september 2011. Inntekten for fjerde kvartal omfatter dessuten overskuddsdeling i den svenske tradisjonelle Life & Pensions-porteføljen som følge av solide investeringsresultater i 2011 og resultatrelaterte gebyrer knyttet til kapitalforvaltningsvirksomheten. Som følge av dette har driftsresultatet økt med EUR 82m til EUR 168m.

EURm	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010	3.kv. 11	4.kv. 10		
Netto renteinntekter	31	30	32	29	27	3 %	15 %	122	94
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	217	194	223	197	234	12 %	-7 %	831	785
Netto resultat på poster til virkelig verdi	102	37	75	91	113	176 %	-10 %	305	417
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	7	7	1	4	8	0 %	-13 %	19	30
Samlede inntekter inkl. avsetn.	357	268	331	321	382	33 %	-7 %	1 277	1 326
Personalkostnader	-111	-110	-111	-120	-117	1 %	-5 %	-452	-434
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-187	-182	-185	-187	-187	3 %	0 %	-741	-706
Resultat før tap på utlån	170	86	146	134	195	98 %	-13 %	536	620
Netto tap på utlån	-2	0	-3	-5	0			-10	-1
Driftsresultat	168	86	143	129	195	95 %	-14 %	526	619
Kostnader i % av inntekter	52	68	56	58	49			58	53
Avkastning på økonomisk kapital, %	29	15	27	27	33				
Økonomisk kapital	1 724	1 586	1 564	1 444	1 691	9 %	2 %		
Beregningsgrunnlag	3 072	3 025	2 997	2 881	2 982	2 %	3 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	3 639	3 666	3 670	3 671	3 645	-1 %	0 %		
Volum, EURmrd:									
Midler til forvaltning, EURmrd	187,4	177,9	191,1	192,0	191,0	5 %	-2 %		
Samlet utlånsvolum	8,0	7,7	7,8	7,5	7,8	3 %	2 %		
Samlet innskuddsvolum	11,0	10,3	9,8	9,1	9,6	7 %	14 %		

Midler til forvaltning, volum og netto tegninger

EURmrd	4.kv.		3.kv.	2.kv.	1.kv.	4.kv.	2011	2010
	2011	Netto tegn						
Nordisk personmarkedsfond	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
Institusjonelle 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
Sum	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 velstående og formuende kunder i Norden. Nordic Private Banking tilbyr kundene formueplanlegging, investeringsrådgivning, kreditt-, skatte- og eiendomsplanlegging. Kundene betjenes gjennom 95 kontorer i Norden.

Forretningsutvikling og resultat

Fjerde kvartal var et relativt sterkt kvartal for Nordic Private Banking. Finansmarkedene var fortsatt volatile, men tok seg noe opp. Verdien på midler til forvaltning økte, og kundenes vilje til å foreta investeringer var høyere. Dermed fikk Nordic Private Banking en netto kapitaltilgang på EUR 0,7mrd i fjerde kvartal, og midler til forvaltning var EUR 51,4mrd ved utgangen av kvartalet, en økning på EUR 2,5mrd eller 5 % sammenlignet med kvartalet før.

Arbeidet med å overføre mindre Private Banking-kunder til Retail Banking fortsatte i fjerde kvartal. Dette er en del av arbeidet med å styrke produktiviteten i Nordic Private Banking og tilpasse modellen til kundenes ønsker og behov.

Inntektene på EUR 86m i fjerde kvartal var omtrent på samme nivå som inntektene i tredje kvartal. Driftsresultatet på EUR 16m gjenspeiler de sesongmessig høyere kostnadene i fjerde kvartal.

International Private Banking

International Private Banking yter alle typer investerings- og formuesrådgivningstjenester til velstående personer som er bosatt utenfor Nordeas hjemmemarkeder. Kundene betjenes fra kontorer i Luxembourg og Zürich.

Forretningsutvikling og resultat

Volatiliteten på finansmarkedene avtok noe i fjerde kvartal, og International Private Banking lyktes i å tiltrekke seg nye kunder. Netto kapitaltilgang utgjorde EUR 0,1mrd og ble i hovedsak generert av Ultra High Net Worth Team og International Team. Risikoviljen til kundene i International Private Banking var likevel fortsatt dempet, både når det gjaldt kundehandel og utlån. Midler til forvaltning utviklet seg positivt, opp EUR 0,5mrd eller 5 % til EUR 9,6mrd fra kvartalet før. En positiv markedsverdi bidro med EUR 0,4mrd.

Zürich-kontoret har hatt ambisjoner om å utvide den internasjonale Private Banking-virksomheten og inngikk avtale med danske Sydbank i Sveits om kjøp av deler av bankens internasjonale kundebase. Overføringen av kundene startet i fjerde kvartal og vil fortsette i 2012.

International Private Banking & Funds' resultat var EUR 7m i fjerde kvartal. Inntektene var EUR 28m, ned fra EUR 5m i kvartalet før. Til tross for svingningene i kvartalsresultatene er den underliggende utviklingen av forretningene stabil.

Nordic Private Banking

EURm	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	Endring 4. kv. 2011/		2011	2010
						4.kv.11/3.kv.11	4.kv.11/10		
Netto renteinntekter	21	21	20	17	17	0 %	24 %	79	59
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	44	50	55	58	55	-12 %	-20 %	207	192
Netto resultat, poster til virkelig verdi	18	17	18	16	16	6 %	13 %	69	50
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	3	0	0	0	0			3	0
Samlede inntekter inkl. avsetn.	86	88	93	91	88	-2 %	-2 %	358	301
Personalkostnader	-30	-28	-26	-29	-30	7 %	0 %	-113	-110
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-68	-61	-60	-64	-61	11 %	11 %	-253	-234
Resultat før tap på utlån	18	27	33	27	27	-33 %	-33 %	105	67
Netto tap på utlån	-2	0	-3	-5	-1		114 %	-10	-2
Driftsresultat	16	27	30	22	26	-41 %	-38 %	95	65
Kostnader i % av inntekter	79	69	65	70	69			71	78
Avkastning på økonomisk kapital, %	20	43	53	44	43				
Økonomisk kapital	222	197	169	162	159	13 %	40 %		
Beregningsgrunnlag	1 102	1 156	1 171	1 187	1 129	-5 %	-2 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	998	996	986	979	971	0 %	3 %		
Volum, EURmrd:									
Midler til forvaltning, EURmrd	51,4	48,9	55,6	56,6	57,3	5 %	-10 %		
Boliglån	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2	1 %	6 %		
Forbrukslån	2,2	1,9	1,9	1,9	2,6	17 %	-14 %		
Samlede utlån	6,7	6,3	6,3	6,2	6,8	6 %	-2 %		
Innskudd fra privatkunder	8,5	8,1	7,9	7,3	7,9	5 %	7 %		
Samlede innskudd	8,5	8,1	7,9	7,3	7,9	5 %	7 %		
Rentedifferanser, %:									
Samlede rentedifferanser på utlån	0,85	0,86	0,80	0,81	0,75				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,33	0,41	0,40	0,25	0,27				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

International Private Banking & Funds

EURm	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	Endring 4. kv.2011/		2011	2010
						4.kv.11/3.kv.11	4.kv.11/10		
Netto renteinntekter	9	8	10	11	9	13 %	0 %	38	32
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	12	14	20	19	16	-14 %	-25 %	65	54
Netto resultat, poster til virkelig verdi	4	7	5	6	8	-43 %	-50 %	22	25
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	3	4	1	1	0	-25 %		9	0
Samlede inntekter inkl. avsetn.	28	33	36	37	33	-15 %	-15 %	134	111
Personalkostnader	-14	-14	-15	-14	-15	0 %	-7 %	-57	-54
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-21	-22	-22	-22	-21	-5 %	0 %	-87	-79
Resultat før tap på utlån	7	11	14	15	12	-36 %	-42 %	47	32
Netto tap på utlån	0	0	0	0	0			0	0
Driftsresultat	7	11	14	15	12	-34 %	-39 %	47	32
Kostnader i % av inntekter	75	67	61	59	64			65	71
Avkastning på økonomisk kapital, %	10	16	22	25	17				
Økonomisk kapital	171	162	159	154	164	6 %	5 %		
Beregningsgrunnlag	1 970	1 869	1 826	1 694	1 854	5 %	6 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	355	357	354	353	354	-1 %	0 %		
Volum, EURmrd:									
Midler til forvaltning, EURmrd	15,9	14,3	15,8	16,3	15,8	10 %	0 %		
Boliglån	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	29 %	33 %		
Forbrukslån	0,9	1,1	1,2	1,0	0,7	-18 %	29 %		
Samlede utlån	1,3	1,4	1,5	1,3	1,0	-8 %	30 %		
Innskudd fra privatkunder	2,5	2,2	1,9	1,8	1,7	14 %	47 %		
Samlede innskudd	2,5	2,2	1,9	1,8	1,7	14 %	47 %		
Rentedifferanser, %:									
Samlede rentedifferanser på utlån	0,75	0,70	0,70	0,50	0,50				
Samlede rentedifferanser på innskudd	0,44	0,60	0,60	0,80	0,80				

Rentedifferansene gjenspeiler ikke Nordeas resultatmargin på de forskjellige produktene, fordi den totale fundingkostnaden er høyere for pantelån og andre lån.

Asset Management

Nordea Asset Management har ansvar for aktiv forvaltning av investeringsprodukter, inkludert egne fond og diskresjonære mandater, samt utvalgelse av eksterne forvaltere og fond. Nordea Asset Management har ansvar for å betjene de institusjonelle kapitalforvaltningskundene. Global Fund Distribution har lisens til å selge fond i 20 land over hele verden.

Forretningsutvikling

Nordea Asset Managements investeringsresultat for fjerde kvartal var sterke, og 77 % av investeringsporteføljene var bedre enn referanseindeksene, mens tilsvarende for hele året var 41 %. Generelt hadde renteporteføljene en positiv utvikling i kvartalet, mens flere av aksjeporteføljene opplevde utfordringer på grunn av usikkerheten rundt den økonomiske utviklingen. På lang sikt er (36 måneder) det relative investeringsresultatet fortsatt sterkt, og 81 % av investeringsporteføljene var bedre enn referanseindeksene.

I fjerde kvartal ble det rapportert en netto innløsning på EUR 0,6mrd i nordiske fond. Som i kvartalet før var innløsningen i stor grad preget av at kundene ønsket å redusere risikoeksponeringen og flytte midlene over til bankinnskudd.

Institusjonell kapitalforvaltning hadde et rekordår med fjerde kvartal som det 12. kvartalet på rad med positiv netto tegning. Netto tegningen i fjerde kvartal på EUR 0,3mrd kom i stor grad fra eksisterende kunder i Norden, og særlig i Danmark var kapitaltilgangen sterk – noe av dette i nye produkter. Den samlede tegningen for 2011 utgjorde EUR 5,0mrd, som er det høyeste noen gang for Nordeas institusjonelle kapitalforvaltning.

Produktporteføljen ble styrket i fjerde kvartal med flere produktlanseringer. Blant disse ble en rekke vekstmarkedsfond, polske pengemarkedsfond og Alternative Fondsløsninger til Private Banking-kunder utvidet med Nordea Global Real Estate Fund.

Global Fund Distribution rapporterte om en sterk netto kapitaltilgang på EUR 0,7mrd i fjerde kvartal. Ved utgangen av kvartalet var midler til forvaltning EUR 6,3mrd, en oppgang på EUR 1,1mrd som følge av positiv investeringsavkastning på EUR 0,4mrd. Selv om volatiliteten på finansmarkedene ble noe mindre i fjerde kvartal, var investorene fortsatt tilbakeholdne med hensyn til aksjer. Som følge av dette fortsatte innløsningene av aksjefond, men i en langsommere takt enn i kvartalet før. Arbeidet med å gjøre nordiske renteprodukter til et attraktivt alternativ til euro, fortsatte å gi resultater, og Global Fund Distributions kredittprodukter (høyrente- og foretaksobligasjoner) i det amerikanske markedet tiltrakk seg betydelige midler i fjerde kvartal. Denne utviklingen gjenspeiler en retur til mer risikopregede rentepapirer.

Resultat

Inntektene fra Asset Management var EUR 101m i fjerde kvartal, opp 22 % fra kvartalet før. Økningen i inntekt er i hovedsak en følge av resultatavhengige honorarer på EUR 12m. Driftsresultatet var EUR 53m, opp 39 % i forhold til kvartalet før.

EURm	Asset Management					Endring 4. kv.2011/		2011	2010
	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.11	4.kv.10		
Netto renteinntekter	1	1	1	1	1	0 %	0 %	4	1
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	103	84	89	88	112	23 %	-8 %	364	345
Netto resultat på poster til virkelig verdi	-3	-2	0	0	0	50 %		-5	-2
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	0	0	0	0	2		-85 %	0	7
Samlede inntekter inkl. avsetninger	101	83	90	89	115	22 %	-12 %	363	351
Personalkostnader	-23	-23	-25	-28	-29	0 %	-21 %	-99	-94
Samlede kostnader inkl. avsetninger	-48	-45	-50	-50	-53	7 %	-9 %	-193	-187
Resultat før tap på utlån	53	38	40	39	62	39 %	-15 %	170	164
Netto tap på utlån	0	0	0	0	0			0	0
Driftsresultat	53	38	40	39	62	39 %	-15 %	170	164
Kostnader i % av inntekter	48	54	56	56	46			53	53
Inntekter, spread (basispunkter)	38	31	33	34	44				
Økonomisk kapital	54	57	57	57	67	-5 %	-19 %		
Midler til forvaltning, EURmrd	110,0	104,8	109,0	107,4	105,9	5 %	4 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	517	520	522	522	522	-1 %	-1 %		

Life & Pensions

Life & Pensions tilbyr kunder pensjons-, livsforsikrings- og risikoprodukter som er skreddersydd for bank-distribusjon i Norden, Polen, de baltiske landene, Isle of Man og Luxembourg. I de danske, norske og polske markedene selges produktene også gjennom Life & Pensions' egne distributører som opererer uavhengig av Nordea-kontorene, samt tilknyttede agenter og forsikringsmeglere.

Forretningsutvikling

Bruttopremier utgjorde EUR 1 301m i fjerde kvartal, opp 9 % fra kvartalet før, som følge av høyt salg ved utgangen av året. Salg via Nordeas kontornett stod for nesten halvparten av de samlede premiene i fjerde kvartal.

Life & Pensions strategiske fokus for å snu produktporteføljen mot kapitaleffektive produkter fortsatte i fjerde kvartal. Virkningene av dette var at 69 % av samlede premier ble kanalisert inn i Unit Link-produkter, tradisjonelle produkter med premiegaranti eller rene risikoprodukter. Netto kapitaltilgang i fjerde kvartal besto dermed av EUR 0,4mrd i Unit Link-produkter og EUR 0,1mrd i garanterte produkter.

De finansielle bufferne i den tradisjonelle porteføljen økte med EUR 0,2mrd i fjerde kvartal til EUR 1,3mrd, som tilsvarer 5,1 % av de forsikringstekniske avsetningene, 0,7 prosentpoeng høyere enn i tredje kvartal. Størstedelen av økningen fant sted i den danske porteføljen, hvor bufferne

ble gjenopprettet i en slik grad at deler av gebyrinntektene som ble avsatt på en avsetningskonto i tredje kvartal, kunne bokføres som inntekt i fjerde kvartal. Avkastningen i den tradisjonelle porteføljen var 1,6 % i fjerde kvartal, og 5,1 % for hele 2011, som gjenspeiler en sterk innsats med å styre bufferne i et særdeles turbulent finansmiljø.

Resultat

Driftsresultatet for fjerde kvartal var sterkt, og utgjorde EUR 92m. Det viser forbedring i de finansielle bufferne, ettersom rundt EUR 29m i gebyrer fra januar-september ble inntektsført i årsregnskapet. Ved utgangen av året stod det fortsatt rundt EUR 50m ført på avsetningskontoen. Resultatet for fjerde kvartal omfatter dessuten overskuddsdeling i den svenske tradisjonelle porteføljen, som følge av fremragende investeringsresultater i 2011.

Betydningen av Unit Link-produkter og rene risikoprodukter som fortsatte å være viktige lønnsomhetspådrivere. I fjerde kvartal bidro Unit Link-produkter og rene risikoprodukter med 59 % av det samlede underliggende driftsresultatet.

Verdien ifølge den markedskonsistente verdivurderingsmetoden (MCEV) gikk opp med EUR 39m i fjerde kvartal til EUR 2 714m, selv om en fortsatt nedgang i langsiktige renter la betydelig press på den antatte evnen til å generere fremtidige inntekter fra noen av de tradisjonelle produktene. Stabile tilganger av lønnsomme nye salg bidro med EUR 189m til verdien i 2011.

EURm	Life & Pension					Endring 4.kv.2011/		2011	2010
	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.11	4.kv.10		
Netto renteinntekter	0	0	0	0	0			0	0
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	58	46	60	32	52	26 %	12 %	196	197
Netto resultat på poster til virkelig verdi	83	15	52	70	89		-7 %	220	342
Egenkapitalmetoden og andre inntekter	1	3	-3	0	4	-67 %	-75 %	1	17
Samlede inntekter inkl. avsetn.	142	64	109	102	145	122 %	-2 %	417	556
Personalkostnader	-29	-32	-30	-34	-30	-9 %	-3 %	-125	-124
Samlede kostnader inkl. avsetn.	-50	-54	-53	-52	-52	-7 %	-4 %	-209	-206
Resultat før tap på utlån	92	10	56	50	93		-1 %	208	350
Netto tap på utlån	0	0	0	0	0			0	0
Driftsresultat	92	10	56	50	93		-1 %	208	350
Kostnader i % av inntekter	35	84	49	51	36			50	37
Avkastning på økonomisk kap., %	21	2	14	14	21				
Økonomisk kapital	1 276	1 173	1 179	1 071	1 302	9 %	-2 %		
Midler til forvaltning, EURmrd	45,5	43,4	44,7	43,9	43,7	5 %	4 %		
Premier	1 301	1 196	1 671	1 738	1 472	9 %	-12 %		
Antall medarbeidere (årsverk)	1 334	1 351	1 361	1 376	1 370	-1 %	-3 %		
Resultatdrivere									
Resultat, tradisjonelle produkter	53	-52	19	19	55		-4 %	39	195
Resultat, nye tradisjonelle produkter	-2	1	0	1	1			0	1
Resultat, Unit Link-produkter	22	17	19	17	15	29 %	47 %	75	57
Resultat, risikoprodukter	10	20	13	12	12	-50 %	-17 %	55	48
Samlet produktresultat	83	-14	51	49	83		0 %	169	301
Avkast. e.kapital, øvr. res. og konsernjus	9	24	5	1	10	-63 %	-10 %	39	49
Driftsresultat	92	10	56	50	93		-1 %	208	350

Kundesegmenter

Kundesegmenter

Bedriftskunder og finansinstitusjoner, nøkkeltall

	Corporate & Institutional Banking			Store bedriftskunder (nordiske)			Øvrige bedriftskunder (nordiske)			Polske og baltiske bedriftskunder		
	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
Antall kunder (i 1 000) utg av pe	12	12	11	28	28	26				94	91	84
Inntekter, EURm	440	426	506	351	336	326	238	236	234	54	50	48
Volum, EURmrd												
Utlån	44,5	43,5	42,9	56,5	54,9	52,8	26,0	25,7	25,2	7,7	7,3	6,8
Innskudd	40,4	36,2	32,6	20,0	19,9	20,4	22,3	20,9	21,9	3,2	2,5	2,6
Rentedifferanser, % per år												
Utlån	1,30 %	1,31 %	1,26 %	1,26 %	1,25 %	1,26 %	1,62 %	1,56 %	1,58 %	1,49 %	1,46 %	1,53 %
Innskudd	0,17 %	0,19 %	0,23 %	0,44 %	0,43 %	0,44 %	0,78 %	0,86 %	0,66 %	0,55 %	0,71 %	0,55 %
	Russiske bedriftskunder						Shipping			Sum bedrifter og finansinstitusjoner		
	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
Antall kunder i 1 000 (utg.period	6	6	6	2	2	2						
Inntekter, EURm	45	33	37	110	112	105				1 238	1 193	1 256
Volum, EURmrd												
Utlån	6,1	5,2	4,4	13,6	13,4	13,6				154,4	150,0	145,7
Innskudd	2,4	1,5	0,8	4,7	4,8	5,0				93,0	85,8	83,3
Rentedifferanser, % per år												
Utlån	2,53 %	2,63 %	2,70 %	1,90 %	1,86 %	1,61 %				1,45 %	1,43 %	1,40 %
Innskudd	0,73 %	0,79 %	1,02 %	0,10 %	0,11 %	0,16 %				0,40 %	0,45 %	0,41 %

Personkunder, nøkkeltall

	Nordic Private Banking			Fordel Pluss-kunder (nordiske)			Øvrige personkunder (nordiske)			Polske og baltiske personkunder		
	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
Antall kunder i 1 000 (utg.period hvorav Fordel Pluss+PB	95	96	93	2 918	2 903	2 800				925	901	826
Inntekter, EURm	115	116	120	608	570	516	183	190	179	50	57	46
Volum, EURmrd												
Utlån	6,7	6,3	6,8	128,4	125,3	120,5	9,1	9,1	9,5	7,1	7,0	6,2
Innskudd	8,5	8,1	7,9	54,4	53,0	50,1	16,4	16,2	16,8	1,8	1,6	1,6
Midler til forvaltning	51,4	48,9	57,3									
Rentedifferanser, % per år												
Utlån	0,85 %	0,86 %	0,75 %	1,15 %	1,06 %	1,03 %	3,45 %	3,37 %	3,45 %	1,63 %	1,63 %	1,61 %
Innskudd	0,33 %	0,41 %	0,27 %	0,48 %	0,55 %	0,31 %	1,01 %	1,08 %	0,70 %	0,74 %	0,84 %	0,54 %
	Russiske personkunder						International Private Banking			Sum personkunder		
	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
Antall kunder i 1 000 (utg.period hvorav Fordel Pluss+PB	62	59	52	12	12	12				3 175	3 154	3 029
Inntekter, EURm	5	4	4	25	24	26				985	961	891
Volum, EURmrd												
Utlån	0,4	0,3	0,3	1,2	1,3	1,0				152,9	149,3	144,3
Innskudd	0,1	0,1	0,1	2,5	2,2	1,6				83,8	81,2	78,2
Midler til forvaltning				9,6	9,1	10,0				61,0	58,0	67,3
Rentedifferanser, % per år												
Utlån	4,27 %	4,47 %	4,61 %	0,75 %	0,76 %	0,70 %				1,30 %	1,23 %	1,22 %
Innskudd	0,27 %	0,17 %	0,14 %	0,44 %	0,50 %	0,76 %				0,58 %	0,65 %	0,41 %

Resultatregnskap

EURm	Note	4. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Driftsinntekter					
Renteinntekter		3 169	2 628	11 955	9 687
Rentekostnader		-1 742	-1 263	-6 499	-4 528
Netto renteinntekter		1 427	1 365	5 456	5 159
Gebyr- og provisjonsinntekter		771	798	3 122	2 955
Gebyr- og provisjonskostnader		-183	-180	-727	-799
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	3	588	618	2 395	2 156
Netto resultat på poster til virkelig verdi	4	506	504	1 517	1 837
Resultat fra selskaper vurdert etter egenkapitalmetoden		15	5	42	66
Andre driftsinntekter		22	15	91	116
Sum driftsinntekter		2 558	2 507	9 501	9 334
Driftskostnader					
Generelle administrasjonskostnader:					
Personalkostnader		-714	-675	-3 113	-2 784
Andre kostnader	5	-502	-543	-1 914	-1 862
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-50	-52	-192	-170
Sum driftskostnader		-1 266	-1 270	-5 219	-4 816
Resultat før tap		1 292	1 237	4 282	4 518
Tap på utlån, netto	6	-263	-166	-735	-879
Driftsresultat		1 029	1 071	3 547	3 639
Skattekostnad		-243	-301	-913	-976
Resultat for perioden		786	770	2 634	2 663
Som tilskrives:					
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)		785	769	2 627	2 657
Minoritetsinteresser		1	1	7	6
Sum		786	770	2 634	2 663
Resultat per aksje før utvanning, EUR		0,19	0,19	0,65	0,66
Resultat per aksje etter utvanning, EUR		0,19	0,19	0,65	0,66

Oppstilling av totalresultat

EURm	4. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Resultat for perioden	786	770	2 634	2 663
Omregningsdifferanser gjennom perioden	229	181	-28	669
Valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet	-113	-96	0	-407
Skatt på valutasikring av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet	30	25	0	107
Investeringer tilgjengelig for salg:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	10	3	5	3
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	-2	-1	-1	-1
Kontantstrømsikring:				
Gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	166	-	166	1
Skatt på gevinst (tap) på verdivurdering i perioden	-43	-	-43	0
Netto inntekt ført mot egenkapitalen	277	112	99	372
Sum inntekter	1 063	882	2 733	3 035
Som tilskrives:				
Aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)	1 062	881	2 726	3 029
Minoritetsinteresser	1	1	7	6
Sum	1 063	882	2 733	3 035

Balanse

EURm	Note	31. des 2011	31. des 2010
Eiendeler			
Kontanter og innskudd i sentralbanker		3 765	10 023
Statskasseveksler		11 105	13 112
Utlån til kredittinstitusjoner	7	51 865	15 788
Utlån til kunder	7	337 203	314 211
Rentebærende verdipapirer		81 268	69 137
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet		8 373	9 494
Aksjer		20 167	17 293
Derivater	10	171 943	96 825
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		-215	1 127
Aksjer i tilknyttede selskaper		591	554
Immaterielle eiendeler		3 321	3 219
Varige driftsmidler		469	454
Investerings eiendommer		3 644	3 568
Utsatt skattefordel		169	278
Betalbar skatt		185	262
Pensjonsmidler		223	187
Andre eiendeler		19 425	22 857
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		2 703	2 450
Sum eiendeler		716 204	580 839
<i>hvorav eiendeler der kunden bærer risiko</i>		<i>16 170</i>	<i>16 230</i>
Gjeld			
Innskudd fra kredittinstitusjoner		55 316	40 736
Innskudd og lån fra kunder		190 092	176 390
Gjeld til forsikringstakere		40 715	38 766
Utstedte verdipapirer		179 950	151 578
Derivater	10	167 390	95 887
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen		1 274	898
Betalbar skatt		154	502
Annen gjeld		43 368	38 590
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuiddsbetalte inntekter		3 496	3 390
Utsatt skatt		1 018	885
Avsetninger		483	581
Pensjonsforpliktelser		325	337
Ansvarlig lånekapital		6 503	7 761
Sum gjeld		690 084	556 301
Egenkapital			
Minoritetsinteresser		86	84
Aksjekapital		4 047	4 043
Overkursfond		1 080	1 065
Andre fond		-47	-146
Tilbakeholdt overskudd		20 954	19 492
Sum egenkapital		26 120	24 538
Sum gjeld og egenkapital		716 204	580 839
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser ¹		146 894	149 117
Andre pantsatte eiendeler		6 090	5 972
Betingede forpliktelser		24 468	23 963
Kreditter ²		85 319	88 740
Andre forpliktelser ³		1 651	2 686

¹ Inkluderer fra og med andre kvartal 2011 bare balanseførte eiendeler. Sammenlignbare tall er endret tilsvarende.

² Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 47 607m (31. des. 2010: EUR 50 522m).

³ Sammenlignbare tall for 2010 er omarbeidet for å sikre samsvar mellom årene.

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)

EURm	Andre fond:						Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital ¹	Overkurs- fond	Omregning av utenlandsk virksomhet	Kontant- strøm- sikringer	Verdiendring på eiendeler tilgjengelig for salg	Tilbake- holdt overskudd			
Balanse per 1. jan 2011	4 043	1 065	-148	-	2	19 492	24 454	84	24 538
Sum inntekter	-	-	-28	123	4	2 627	2 726	7	2 733
Utstedte C-aksjer ³	4	-	-	-	-	-	4	-	4
Kjøpte C-aksjer ³	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Aksjebasert betaling	-	-	-	-	-	11	11	-	11
Utbytte for 2010	-	-	-	-	-	-1 168	-1 168	-	-1 168
Kjøp av egne aksjer ²	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Andre endringer	-	15 ⁴	-	-	-	-	15	-5	10
Balanse per 31. des 2011	4 047	1 080	-176	123	6	20 954	26 034	86	26 120

Relatert til aksjonærer i Nordea Bank AB (publ)

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

¹ Det samlede antall registrerte aksjer var 4 047m (31. des. 2010: 4 043m).

² Vedrører endringer i beholdningen av egne aksjer relatert til Long Term Incentive Programme, tradingporteføljen og Nordeas aksjer i porteføljeordningene i Danmark. Antall egne aksjer per 31. des. 2011 var 20,7m (31. des. 2010: 16,9m).

³ Vedrører Long Term Incentive Programme (LTIP). LTIP 2011 ble sikret ved utstedelse av 4 730 000 C-aksjer (LTIP 2010: 5 125 000), som ble tilbakekjøpt og konvertert til ordinære aksjer. Samlet beholdning av egne aksjer relatert til LTIP er 18,2m (31. des. 2010: 15,4m).

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

2011 er dette estimatet endret på grunn av endret rettspraksis.

Kontantstrømoppstilling

EURm	Jan-des 2011	Jan-des 2010
<i>Driftsaktiviteter</i>		
Driftsresultat	3 547	3 639
Justering for poster utenom kontantstrømmen	608	1 619
Betalt inntektsskatt	-981	-1 045
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter før endring i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	3 174	4 213
Endringer i eiendeler og gjeld i driftsaktiviteter	627	-6 411
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	3 801	-2 198
<i>Investeringsaktiviteter</i>		
Salg/kjøp av virksomhetsområder	-	-46
Varige driftsmidler	-123	-98
Immaterielle eiendeler	-191	-181
Investeringer i verdipapirer som holdes til forfall	7 876	1 991
Andre finansielle eiendeler	-68	1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	7 494	1 667
<i>Finansieringsaktiviteter</i>		
Nyemisjon	4	6
Utstedte/amortiserte ansvarlige lån	-1 341	194
Salg/tilbakekjøp av egne aksjer, inkl. endring i tradingporteføljen	-4	74
Utbetalt utbytte	-1 168	-1 006
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2 509	-732
Kontantstrøm i perioden	8 786	-1 263
Likviditetsbeholdning ved begynnelsen av perioden	13 706	13 962
Omregningsdifferanse	114	1 007
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	22 606	13 706
Endring	8 786	-1 263
Kontanter og likvider	31. des	31. des
Følgende poster er inkludert i kontanter og likvider (EURm):	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kontanter og innskudd i sentralbanker	3 765	10 023
Utlån til kredittinstitusjoner, betalbar på anmodning	18 840	3 683

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

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

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

Noter til årsregnskapet

Note 1 Regnskapsprinsipper

Nordeas konsernregnskap er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og tolkninger av disse standardene av International Financial Reporting Standards Interpretations Committees (IFRS, tidligere IFRIC), som er fastsatt av EU. I tillegg er visse utfyllende regler i den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitutt og värdepappersbolag (1995:1559), anbefaling RFR 1 "Supplementary Accounting Rules for Groups" og UFR-erklæringer fra det svenske Rådet för finansiell rapportering samt forskriftene fra den svenske Finansinspektionen (FFFS 2008:25 med endringer i FFFS 2009:11 og 2011:54) også fulgt.

Regnskapet presenteres i henhold til IAS 34 "Delårsrapportering".

Endrede regnskapsprinsipper og presentasjon

Regnskapsprinsippene, grunnlaget for beregningene og presentasjonen er i det alt vesentligste uendret i forhold til årsrapporten for 2010, med unntak av kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner i "Netto gebyr- og provisjonsinntekter" samt innregningen av gjenkjøpsavtaler og omvendte gjenkjøpsavtaler. Disse endringene beskrives nærmere nedenfor.

Kategorisering av utlånsrelaterte provisjoner

Utlånsrelaterte provisjoner ble reklassifisert i "Netto gebyr- og provisjonsinntekter" (note 3) i første kvartal, som er mer i overensstemmelse med formålet med gebyret. Endringen relaterer seg hovedsakelig til syndikerte transaksjoner. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende. Påvirkningen på hele 2010 fremgår av tabellen under.

EURm	Jan-des 2010	
	Nye regler	Før endring
Utlån	397	323
Andre provisjonsinntekter	217	291

Innregning av gjenkjøpsavtaler og omvendte gjenkjøpsavtaler

Gjenkjøpsavtaler og omvendte gjenkjøpsavtaler har tidligere blitt innregnet i balansen på handelsdatoen, men fra tredje kvartal blir de innregnet på oppgjørsmånedens dato. Dette har ikke hatt noen innvirkning på resultatregnskapet. Innvirkningen på balansen er som vist i tabellen under. Sammenlignbare tall er blitt omarbeidet for de periodene hvor innvirkningen er vesentlig, noe som innebærer at bare første og andre kvartal 2011 er blitt omarbeidet

EURm	31. des. 2011		30. sept. 2011		30. jun. 2011		31. mar 2011		31. des. 2010	
	Nye regler	Gamle regler	Nye regler	Gamle regler	Nye regler	Gamle regler	Nye regler	Gamle regler	Nye regler	Gamle regler
Omvendte gjenkjøpsavtaler										
Lån til kredittinstitusjoner	51,865	53,212	32,649	34,810	20,719	22,973	22,456	26,284	15,268	15,788
Lån til kunder	337,203	346,273	332,537	344,105	324,997	332,202	322,414	330,536	313,630	314,211
Andre forpliktelser	43,368	53,785	34,495	48,224	28,843	38,302	33,057	45,007	37,489	38,590
Gjenkjøpsavtaler										
Innskudd fra kredittinstitusjoner	55,316	59,145	49,538	55,213	46,149	48,935	46,985	50,235	38,264	40,736
Innskudd og lån fra kredittinstitusjoner	190,092	194,416	185,263	190,722	180,863	187,885	173,262	182,344	175,245	176,390
Andre eiendeler	19,425	27,578	16,308	27,442	13,836	23,644	11,831	24,163	19,240	22,857

Valutakurser

	Jan-des 2011	Jan-des 2010
EUR 1 = SEK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	9,0293	9,5463
Balanse (ved utgangen av perioden)	8,9120	8,9655
EUR 1 = DKK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,4506	7,4472
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,4342	7,4535
EUR 1 = NOK		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	7,7946	8,0080
Balanse (ved utgangen av perioden)	7,7540	7,8000
EUR 1 = PLN		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	4,1203	3,9957
Balanse (ved utgangen av perioden)	4,4580	3,9750
EUR 1 = RUB		
Resultatregnskap (gjennomsnitt)	40,8809	40,2749
Balanse (ved utgangen av perioden)	41,7650	40,8200

Note 2 Segmentrapportering

	Driftssegmenter												Sum konsern	
	Retail Banking		Wholesale Banking		Group Corporate Centre		Øvrige driftssegmenter ¹		Samlede driftssegmenter		Avstemning			
	Jan-des		Jan-des		Jan-des		Jan-des		Jan-des		Jan-des			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sum driftsinntekter, EURm	5 759	5 218	2 657	2 766	358	476	817	989	9 591	9 449	-90	-115	9 501	9 334
Driftsresultat, EURm	1 824	1 210	1 626	1 694	181	282	107	217	3 738	3 403	-191	236	3 547	3 639
Utlån til kunder ² , EURmrd	221	225	48	49	-	-	-	-	269	274	68	40	337	314
Innskudd og lån fra kunder ² , EURmrd	111	113	35	29	-	-	-	-	146	142	44	34	190	176

¹ Omfatter forretningsområdet Wealth Management.

² Volumene oppgis separat for driftssegmentene hvis rapportert separat til Chief Operating Decision Maker.

Fordeling Retail Banking and Wholesale Banking

	Sum driftsinntekter, EURm		Driftsresultat, EURm		Utlån til kunder, EURmrd		Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	
	Jan-des		Jan-des		31 des		31 des	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Retail Banking Nordic ¹	5 271	4 772	1 703	1 144	208	204	107	107
Retail Banking Poland Baltic countries 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 Banki	1 735	1 755	1 243	1 130	43	45	34	28
Shipping, Offshore & Oil Servic	429	394	231	292	-	-	-	-
Nordea Bank Russia	213	192	109	100	5	4	1	1
Markeder, ikke fordelte	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 Nordic omfatter bankvirksomhet i Danmark, Finland, Norge og Sverige, mens Retail Banking Poland & Baltic countries omfatter bankvirksomhet i Estland, Latvia, Litauen og Polen.

² Retail Banking, andre omfatter støtteområdene Development & Projects, Distribution, Segments, Products og IT i forretningsområdet Retail Banking.

³ Wholesale Banking, andre omfatter området International Units og støtteområdene Transaction Products, Segment CIB og IT i forretningsområdet Wholesale Banking.

Avstemning av sum driftssegmenter og finansregnskap

	Drifts-resultat, EURm		Utlån til kunder, EURmrd		Innskudd og lån fra kunder, EURmrd	
	Jan-des		31 des		31 des	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sum driftssegmenter	3 738	3 403	269	274	146	142
Konsernfunksjoner ¹	-40	-80	-	-	-	-
Ikke fordelte poster	-335	155	60	45	27	30
Forskjeller i regnskapsprinsipper ²	184	161	8	-5	17	4
Sum	3 547	3 639	337	314	190	176

¹ Består av Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, styret og konsernledelsen.

² Effekt på driftsresultat fra internt utviklet programvare kostnadsført som oppstått i driftssegmenter, men kapitalisert i henhold til IAS 38 i konserns balanse, EUR 172m (EUR 165m). Effekt på driftsresultat fra bruk av budsjettkurs i segmentrapportering EUR 12m (EUR -4m).

Måling av driftssegmentenes resultat

Målingsprinsippene og fordelingen mellom driftssegmentene følger, i henhold til IFRS 8, den informasjonen som er rapportert til ledende beslutningstaker. I Nordea er CODM definert som konsernledelsen. De viktigste forskjellene sammenlignet med forretningsområderapporteringen, er at informasjonen til ledende beslutningstaker er utarbeidet med bruk av budsjettkurs, og at forskjellige fordelingsprinsipper mellom driftssegmenter er benyttet.

Endring i basis for segmentering

Det er opprettet en ny organisasjon, som er delt i de tre forretningsområdene Retail Banking, Wholesale Banking og Wealth Management. I tillegg er det opprettet en forretningsenhet kalt Group Operations & Other Lines of Business. Fra tredje kvartal 2011 er segmentrapporteringen blitt endret som følge av disse organisasjonsendringene. Group Corporate Centre og de enkelte divisjonene innenfor de tre forretningsområdene og i forretningsenheten Group Operations & Other Lines of Business er definert som driftssegmenter i den nye organisasjonen. Endringene sammenlignet med tidligere segmentrapportering går i hovedsak ut på at Nordic Banking har endret navn til Retail Banking Nordic, at bankvirksomheten i Russland, som tidligere var inkludert i New European Markets, nå rapporteres som et eget driftssegment i forretningsområdet Wholesale Banking og at service-enhetene og støttefunksjonene innen forretningsområdene Retail Banking og Wholesale Banking nå rapporteres separat som Retail Banking, andre og Wholesale Banking, andre. Et nytt driftssegmentet, Corporate & Institutional Banking, er etablert og inkluderer divisjonen Corporate Merchant Banking som tidligere lå i Nordic Banking, og det tidligere driftssegmentet Financial Institutions. Markeder ikke fordelte og Group Corporate Centre oppgis separat som driftssegmenter. Andre driftssegmenter som ligger under de kvantitative grensene i IFRS 8, er inkludert i Andre drifts-segmenter. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende.

Note 3 Netto gebyr- og provisjonsinntekter

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Kapitalforvaltning	181	182	193	754	698
Livsforsikring	72	76	80	306	305
Kurtasje	48	42	52	200	198
Custody	25	18	23	90	77
Innskudd	11	11	12	44	45
Sum sparerelaterte provisjoner	337	329	360	1 394	1 323
Betalinger	110	105	106	421	412
Kort	116	118	104	446	397
Sum betalingsrelaterte provisjoner	226	223	210	867	809
Utlån	111	108	101	437	397
Garantier og rembursjer	55	52	54	214	209
Sum utlånsrelaterte provisjoner	166	160	155	651	606
Andre provisjonsinntekter	42	48	73	210	217
Gebyr- og provisjonsinntekter	771	760	798	3 122	2 955
Livsforsikring	0	-21	-14	-68	-62
Betalinger og elektroniske tjenester	-87	-75	-82	-305	-300
Statsgarantigebyrer	-17	-12	-8	-55	-162
Andre provisjonskostnader	-79	-70	-76	-299	-275
Gebyr- og provisjonskostnader	-183	-178	-180	-727	-799
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	588	582	618	2 395	2 156

Note 4 Netto resultat på poster til virkelig verdi

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Aksjer/andeler og andre aksjerelaterte instrumenter	1 696	-2 189	1 151	-518	2 394
Rentebærende verdipapirer og andre renterelaterte instrumenter	-174	850	-495	1 452	2 051
Andre finansielle instrumenter	24	153	-30	163	-230
Valutagevinster (tap)	2	383	-64	546	-20
Investerings eiendommer	18	38	43	158	161
Endring i forsikringstekniske avsetninger ¹ , liv	-909	51	-238	-937	-2 423
Endring i kollektiv bonus, liv	-162	809	113	607	-160
Forsikringsrisikoinntekter, liv	46	49	79	217	312
Forsikringsrisikokostnader, liv	-35	-33	-55	-171	-248
Sum	506	111	504	1 517	1 837

Hvorav livsforsikring

EURm	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Aksjer/andeler og andre aksjerelaterte instrumenter	1 632	-2 100	967	-629	1 977
Rentebærende verdipapirer og andre renterelaterte instrumenter	-428	1 281	-750	959	882
Andre finansielle instrumenter	2	-1	0	0	1
Valutagevinster (tap)	-91	-91	-77	-23	-196
Investerings eiendommer	17	38	42	156	160
Endring i forsikringstekniske avsetninger ¹ , liv	-909	51	-238	-937	-2 423
Endring i kollektiv bonus, liv	-162	809	113	607	-160
Forsikringsrisikoinntekter, liv	46	49	79	217	312
Forsikringsrisikokostnader, liv	-35	-33	-55	-171	-248
Sum	72	3	81	179	305

¹ Premieinntekter var EUR 622m for 4. kv. 2011 og EUR 2 544m for jan-des 2011 (3. kv. 2011: EUR 539m, 4. kv. 2010: EUR 482m, jan-des 2010: EUR 1 733m).

Note 5 Andre kostnader

	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
EURm					
Informasjonsteknologi	-163	-154	-185	-647	-639
Markedsføring	-40	-26	-51	-131	-144
Porto-, transport, telefon- og kontorkostnader	-61	-57	-58	-232	-227
Husleie og eiendomskostnader	-103	-122	-106	-444	-400
Andre	-135	-115	-143	-460	-452
Sum	-502	-474	-543	-1 914	-1 862

Note 6 Netto tap på utlån

	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
EURm					
Netto tap på utlån fordelt på kategorier					
Utlån til kredittinstitusjoner	0	1	-1	2	0
Utlån til kunder	-278	-109	-156	-659	-738
- hvorav nedskrivninger	-380	-253	-324	-1 154	-1 185
- hvorav konstaterte tap	-235	-201	-183	-800	-535
- hvorav nedskrivninger brukt til å dekke konstaterte tap	180	151	122	625	378
- hvorav tilbakeføringer	131	177	207	596	531
- hvorav innganger	26	17	22	74	73
Poster utenom balansen	15	-4	-9	-78	-141
Sum	-263	-112	-166	-735	-879

Nøkkeltall

	4. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Tap i forhold til utlån, basispunkter	33	14	23	23	31
- hvorav individuelle	37	22	38	30	33
- hvorav utlånsgrupper	-4	-8	-15	-7	-2

Note 7 Utlån, fordringer og nedskrivninger¹

EURm	Sum		
	31. des 2011	30. sep 2011	31. des 2010
Utlån uten nedskrivninger	386 101	362 405	327 684
Utlån med nedskrivninger	5 438	5 166	4 849
- Tapsutsatte	3 287	2 985	2 838
- Misligholdte	2 151	2 181	2 011
Utlån før nedskrivninger	391 539	367 571	332 533
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-1 892	-1 780	-1 752
- Tapsutsatte	-1 080	-1 004	-969
- Misligholdte	-812	-776	-783
Nedskrivninger på utlånsgrupper	-579	-605	-782
Nedskrivninger	-2 471	-2 385	-2 534
Utlån til bokført verdi	389 068	365 186	329 999

EURm	Kredittinstitusjoner			Kunder		
	31. des 2011	30. sep 2011	31. des 2010	31. des 2011	30. sep 2011	31. des 2010
Utlån uten nedskrivninger	51 867	32 651	15 791	334 234	329 754	311 893
Utlån med nedskrivninger	26	26	33	5 412	5 140	4 816
- Tapsutsatte	-	-	4	3 287	2 985	2 834
- Misligholdte	26	26	29	2 125	2 155	1 982
Utlån før nedskrivninger	51 893	32 677	15 824	339 646	334 894	316 709
Nedskrivninger på individuelt vurderte utlån	-26	-26	-33	-1 866	-1 754	-1 719
- Tapsutsatte	-	-	-4	-1 080	-1 004	-965
- Misligholdte	-26	-26	-29	-786	-750	-754
Nedskrivninger på utlånsgrupper	-2	-2	-3	-577	-603	-779
Nedskrivninger	-28	-28	-36	-2 443	-2 357	-2 498
Utlån til bokført verdi	51 865	32 649	15 788	337 203	332 537	314 211

Nedskrivninger

EURm	31. des 2011	30. sep 2011	31. des 2010
Nedskrivninger, poster i balansen	-2 471	-2 385	-2 534
Nedskrivninger, poster utenom balansen	-93	-94	-331
Sum nedskrivninger	-2 564	-2 479	-2 865

Nøkkeltall

	31. des 2011	30. sep 2011	31. des 2010
Andel utlån med nedskrivninger, brutto, basispunkter	139	141	146
Andel utlån med nedskrivninger, netto, basispunkter	91	92	93
Total nedskrivningsgrad, basispunkter	63	65	76
Nedskrivning i forhold til nedskrevne utlån, %	35	34	36
Totalt nedskrivninger i forhold til nedskrevne utlån, %	45	46	52
Misligholdte utlån, EURm	405	388	316

¹ Sammenlignbare tall for 30. september 2011 når det gjelder utlån med nedskrivninger er omarbeidet for å sikre konsistens mellom periodene.

Note 8 Klassifisering av finansielle instrumenter

EURm	Utlån og fordringer	Holdes til forfall	Trading portefølje	Øremerket til virkelig verdi over resultatet	Derivater brukt som sikring	Tilgjengelig for salg	Sum
Finansielle eiendeler							
Kontanter og innskudd i sentralbanker	3 765	-	-	-	-	-	3 765
Statskasseveksler	300	361	9 838	-	-	606	11 105
Utlån til kredittinstitusjoner	43 026	-	5 312	3 527	-	-	51 865
Utlån til kunder	264 272	-	23 718	49 213	-	-	337 203
Rentebærende verdipapirer	100	7 532	33 300	21 138	-	19 198	81 268
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	-	-	8 373	-	-	-	8 373
Aksjer	-	-	4 474	15 683	-	10	20 167
Derivater	-	-	169 402	-	2 541	-	171 943
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	-215	-	-	-	-	-	-215
Andre eiendeler	12 548	-	-	6 854	-	-	19 402
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	2 124	-	169	36	-	-	2 329
Sum 31. des 2011	325 920	7 893	254 586	96 451	2 541	19 814	707 205
Sum 31. des 2010	291 153	16 055	172 613	85 669	726	5 765	571 981

EURm	Trading portefølje	Øremerket til virkelig verdi over resultatet	Derivater brukt som sikring	Annen finansiell gjeld	Sum
Finansiell gjeld					
Innskudd fra kredittinstitusjoner	12 934	7 204	-	35 178	55 316
Innskudd og lån fra kunder	14 092	6 962	-	169 038	190 092
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	10 226	-	-	10 226
Utstedte verdipapirer	6 087	31 756	-	142 107	179 950
Derivater	166 763	-	627	-	167 390
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	-	-	-	1 274	1 274
Annen gjeld	13 539	5 024	-	24 677	43 240
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	664	-	1 805	2 469
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	6 503	6 503
Sum 31. des 2011	213 415	61 836	627	380 582	656 460
Sum 31. des 2010	139 188	57 967	661	325 601	523 417

Note 9 Finansielle instrumenter

Fastsettelse av virkelig verdi basert på publiserte markedspriser eller verdsettelsesteknikker

31. des 2011, EURm	Noteringer i det aktive markedet for instrumentet (Nivå 1)		Verdsettelses- teknikker basert på observerbare markedsdata (Nivå 2)		Verdsettelses- teknikker basert på ikke observerbare markedsdata (Nivå 3)		Sum
	<i>Hvorav</i> <i>Life</i>		<i>Hvorav</i> <i>Life</i>		<i>Hvorav</i> <i>Life</i>		
Eiendeler							
Utlån til kredittinstitusjoner	48	-	8 791	-	-	-	8 839
Utlån til kunder	-	-	72 931	-	-	-	72 931
Rentebærende verdipapirer ¹	71 424	14 443	19 230	5 944	1 149	750	91 803
Aksjer ²	15 893	12 134	3	-	4 921	3 425	20 817
Derivater	551	3	170 435	11	957	-	171 943
Andre eiendeler	-	-	6 854	-	-	-	6 854
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	-	-	205	-	-	-	205
Gjeld							
Innskudd fra kredittinstitusjoner	-	-	20 138	-	-	-	20 138
Innskudd og lån fra kunder	-	-	21 054	-	-	-	21 054
Gjeld til forsikringstakere, finansielle kontrakter	-	-	10 226	10 226	-	-	10 226
Utstedte verdipapirer	31 756	-	6 087	-	-	-	37 843
Derivater	396	38	165 748	17	1 246	5	167 390
Annen gjeld	8 212	-	10 351	-	-	-	18 563
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	-	-	664	-	-	-	664

¹ Hvorav EUR 10 444m klassifisert som statskasseveksler og EUR 73 636m som rentebærende verdipapirer (andelen til virkelig verdi i note 8). EUR 7 723m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

² EUR 650m relaterer seg til balanseposten Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet.

Note 10 Derivater

Virkelig verdi EURm	31. des 2011		31. des 2010	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Derivater i tradingporteføljen				
Rentederivater	149 336	146 540	79 683	77 810
Aksjederivater	638	688	779	804
Valutaderivater	16 527	16 535	13 170	13 855
Kredittderivater	1 483	1 493	908	929
Råvarederivater	1 376	1 296	1 534	1 525
Andre derivater	42	211	25	303
Sum	169 402	166 763	96 099	95 226
Derivater brukt som sikring				
Rentederivater	1 941	493	461	422
Aksjederivater	-	-	0	1
Valutaderivater	600	134	265	238
Sum	2 541	627	726	661
Sum derivater, virkelig verdi				
Rentederivater	151 277	147 033	80 144	78 232
Aksjederivater	638	688	779	805
Valutaderivater	17 127	16 669	13 435	14 093
Kredittderivater	1 483	1 493	908	929
Råvarederivater	1 376	1 296	1 534	1 525
Andre derivater	42	211	25	303
Sum	171 943	167 390	96 825	95 887
Nominell verdi				
EURm			31. des 2011	31. des 2010
Derivater i tradingporteføljen				
Rentederivater			5 701 729	4 761 179
Aksjederivater			17 144	22 003
Valutaderivater			954 193	860 298
Kredittderivater			61 889	51 224
Råvarederivater			16 547	15 823
Andre derivater			2 170	2 904
Sum			6 753 672	5 713 431
Derivater brukt som sikring				
Rentederivater			60 103	29 643
Aksjederivater			-	9
Valutaderivater			10 505	4 526
Sum			70 608	34 178
Sum derivater, nominell verdi				
Rentederivater			5 761 832	4 790 822
Aksjederivater			17 144	22 012
Valutaderivater			964 698	864 824
Kredittderivater			61 889	51 224
Råvarederivater			16 547	15 823
Andre derivater			2 170	2 904
Sum			6 824 280	5 747 609

Note 11 Kapitaldekning**Ansvarlig kapital**

	31. des 2011	31. des 2010
EURm		
Ren kjernekapital	20 673	19 103
Kjernekapital	22 638	21 049
Sum ansvarlig kapital	24 835	24 734

Kapitalkrav

	31. des 2011	31. des 2011	31. des 2010	31. des 2010
EURm	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag	Kapital- krav	Beregnings- grunnlag
Kreditrisiko	12 929	161 604	13 173	164 662
IRB	9 895	123 686	10 028	125 346
- hvorav bedriftskunder	6 936	86 696	7 204	90 047
- hvorav institusjoner	897	11 215	722	9 021
- hvorav personkunder	1 949	24 367	1 964	24 556
- hvorav andre	113	1 408	138	1 722
Standardmetode	3 034	37 918	3 145	39 316
- hvorav stat og statlige institusjoner	43	536	35	434
- hvorav personkunder	795	9 934	781	9 760
- hvorav andre	2 196	27 448	2 329	29 122
Markedsrisiko¹	652	8 144	461	5 765
- hvorav handelsportefølje, IRB metoden	390	4 875	105	1 317
- hvorav handelsportefølje, Standardmetoden	206	2 571	278	3 469
- hvorav bankportefølje, Standardmetoden	56	698	78	979
Operasjonell risiko	1 236	15 452	1 176	14 704
Standardmetode	1 236	15 452	1 176	14 704
Sum før justeringer	14 817	185 200	14 810	185 131
Justeringer for minimumsgrenser				
Tilleggskrav i henhold til minimumsgrenser	3 087	38 591	2 370	29 629
Sum	17 904	223 791	17 180	214 760

Kapitaldekning

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

Kapitalkravanalyse

Eksponeringsklasser, 31. des 2011	Gj.snittlig beregnings- grunnlag	Kapital- krav (EURm)
Bedrifter	53 %	6 936
Institusjoner	16 %	897
Personkunder IRB	16 %	1 949
Stat og statlige institusjoner	1 %	43
Andre	77 %	3 104
Sum kreditrisiko		12 929

¹ Merk at tallene for sammenligning ikke er omberegnet med hensyn til CRD III.

Note 12 Risikoer og usikkerheter

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

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

Finanskrisen og den svakere økonomiske situasjonen har ikke hatt noen vesentlig innvirkning på Nordeas finansielle posisjon. Men den makroøkonomiske utviklingen er fortsatt usikker

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

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

Definisjoner

Avkastning på egenkapitalen

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

Samlet avkastning til aksjonærene

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

Risikojustert resultat

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

Kjernekapital

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

Kjernekapitaldekning

Kjernekapital i prosent av beregningsgrunnlaget. Ren kjernekapitaldekning er ren kjernekapitaldekning i prosent av beregningsgrunnlaget.

Tap i forhold til utlån

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

Andel utlån med nedskrivninger, brutto

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

Andel utlån med nedskrivninger, netto

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

Samlet nedskrivningsgrad

Samlede nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Nedskrivninger i forhold til utlån med nedskrivninger

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

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

Samlede nedskrivninger dividert med samlede utlån før nedskrivninger.

Misligholdte lån, ikke nedskrevet

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

Forventede tap

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

Økonomisk kapital

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

Avkastning på økonomisk kapital

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

For mer informasjon om definisjoner, se årsberetningen.

Nordea Bank AB (publ)

Regnskapsprinsipper

Årsrapporten til morselskapet Nordea Bank AB (publ) utarbeides i samsvar med den svenske Lag om årsredovisning i kreditinstitutt og värdepappersbolag (1995:1559) og International Financial Reporting Standards (IFRS) med endringer og unntak, RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" utgitt av det svenske Rådet för finansiell rapportering og den svenske Finansinspektionens regnskapsforskrifter (FFFS 2008:25 med endringer i FFFS 2009:11 og 2011:54). I henhold til RFR 2 skal morselskapet følge alle standarder og tolkninger utstedt av IASB og IFRS IC i den utstrekning det er mulig innenfor rammen av svensk regnskapslovgivning og hensyntatt den nære forbindelsen mellom regnskapsrapportering og skatt. Anbefalingen spesifiserer hvilke unntak og endringer til IFRS som skal innarbeides.

Endrede regnskapsprinsipper og presentasjon

Regnskapsprinsippene, grunnlaget for beregningene og presentasjonen er i det alt vesentligste uendret i forhold til årsrapporten for 2010, med unntak av innregning av konsernbidrag og kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner i Netto gebyr- og provisjonsinntekter som ble endret i første kvartal 2011. Mer informasjon om kategoriseringen av utlånsrelaterte provisjoner går frem av note 1.

Innregningen av konsernbidraget er endret som resultat av opphevingen av UFR 2 "Konsernbidrag og aksjonærers bidrag" utstedt av det svenske Rådet for finansiell rapportering. Tidligere ble betalt eller mottatt konsernbidrag for å optimere skattekostnaden rapportert som en reduksjon/økning av fri egenkapital (etter justering av skatt) gjennom andre innregnede inntekter. Konsernbidrag ansett som erstatning for utbytte innregnet som utbytte. Fra 2011 blir konsernbidrag til datterselskap innregnes som økning av verdien av investeringen i datterselskapet, etter skatt. Konsernbidrag fra datterselskap innregnes som utbytte. Mulige skattemessige effekter av de mottatte konsernbidragene klassifiseres som "Skattekostnad" i resultatregnskapet. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende, og innvirkningen fremgår av tabellen under.

EURm	31. des 2011		31. des 2010	
	Ny policy	Gammel policy	Ny policy	Gammel policy
Investeringer i datterselskaper	16 713	16 604	16 690	16 607
Tilbakeholdt overskudd	11 807	11 698	11 471	11 388

Resultatregnskap

EURm	4. kv. 2011	4. kv. 2010	Jan-des 2011	Jan-des 2010
Driftsinntekter				
<i>Renteinntekter</i>	743	502	2 626	1 641
<i>Rentekostnader</i>	-546	-348	-1 946	-1 057
Netto renteinntekter	197	154	680	584
<i>Gebyr- og provisjonsinntekter</i>	210	195	777	735
<i>Gebyr- og provisjonskostnader</i>	-72	-45	-217	-164
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	138	150	560	571
Netto resultat på poster til virkelig verdi	39	62	234	157
Utbytte	1 410	1 903	1 534	2 203
Andre driftsinntekter	33	35	122	123
Sum driftsinntekter	1 817	2 304	3 130	3 638
Driftskostnader				
Generelle administrasjonskostnader:				
Personalkostnader	-202	-193	-823	-745
Andre kostnader	-141	-161	-561	-526
Avskrivning, amortisering og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-26	-30	-112	-112
Sum driftskostnader	-369	-384	-1 496	-1 383
Resultat før tap	1 448	1 920	1 634	2 255
Tap på utlån, netto	-28	-19	-20	-33
Verdifall på verdipapirer som holdes som finansielt anleggsmiddel	-1	-	-9	-105
Driftsresultat	1 419	1 901	1 605	2 117
Disponering	1	0	1	0
Skattekostnad	-96	-87	-114	-115
Resultat for perioden	1 324	1 814	1 492	2 002

Nordea Bank AB (publ)

Balanse

EURm	31. des 2011	31. des 2010
Eiendeler		
Kontanter og innskudd i sentralbanker	152	182
Statskasseveksler	3 730	4 858
Utlån til kredittinstitusjoner	59 379	48 151
Utlån til kunder	36 421	33 800
Rentebærende verdipapirer	14 584	15 848
Finansielle instrumenter pantsatt som sikkerhet	1 237	6 160
Aksjer	1 135	320
Derivater	4 339	2 611
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	-632	795
Investeringer i datterselskaper	16 713	16 690
Aksjer i tilknyttede selskaper	5	4
Immaterielle eiendeler	658	671
Varige driftsmidler	81	77
Utsatt skattefordel	26	8
Betalbar skatt	12	1
Andre eiendeler	2 262	2 620
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 279	1 009
Sum eiendeler	141 381	133 805
Gjeld		
Innskudd fra kredittinstitusjoner	22 442	28 644
Innskudd og lån fra kunder	44 389	39 620
Utstedte verdipapirer	45 367	33 424
Derivater	3 014	2 174
Endring i virkelig verdi på sikrede poster i rentesikringsporteføljen	147	749
Betalbar skatt	71	110
Annen gjeld	1 776	4 458
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	851	721
Utsatt skatt	2	0
Avsetninger	90	35
Pensjonsforpliktelser	153	149
Ansvarlig lånekapital	6 154	7 135
Sum gjeld	124 456	117 219
Ubeskattede reserver	4	6
Egenkapital		
Aksjekapital	4 047	4 043
Overkursfond	1 080	1 065
Andre fond	-13	1
Tilbakeholdt overskudd	11 807	11 471
Sum egenkapital	16 921	16 580
Sum gjeld og egenkapital	141 381	133 805
Eiendeler pantsatt for egne forpliktelser	3 530	6 843
Andre pantsatte eiendeler	7 264	7 259
Betingede forpliktelser	24 720	23 903
Kreditter ¹	25 098	29 485
Andre forpliktelser ²	-	389

¹ Inklusive ubenyttet del av innvilgede trekkfasiliteter på EUR 12 259m (31. des. 2010: EUR 13 972m).

² Sammenlignbare tall for 2010 er omarbeidet for å sikre samsvar mellom årene

For mer informasjon:

- Det vil bli avholdt en presse- og analytikerkonferanse med ledelsen 24. januar 2012 kl.09.30 CET i Smålandsgatan 17 i Stockholm.
- Det vil bli avholdt en internasjonal telefonkonferanse for analytikere med ledelsen 24. januar kl. 16.00 CET. (Vennligst ring +44 (0) 20 3140 8286, adgangskode 4222932#, senest ti minutter på forhånd.) Telefonkonferansen kan høres live på www.nordea.com. En indeksert versjon er også tilgjengelig etter avtale på www.nordea.com. Et opptak vil også være tilgjengelig til og med 31. januar på telefon +44 20 7111 1244, adgangskode 4222932#.
- Kvartalsrapporten, presentasjonen for investorer og fakta er tilgjengelig på www.nordea.com.
- Nordea Bank ABs årsberetning for 2011 og Kapitaldeknings- og risikostyringsrapport (Pillar 3) vil bli offentliggjort på www.nordea.com i uke 7. Den trykte årsberetningen vil bli tilgjengelig fra uke 9 (uken som starter 27. februar).

Kontakter:

Christian Clausen, konsernsjef	+46 8 614 7804	
Fredrik Rystedt, Group CFO	+46 8 614 7812	
Rodney Alfvén, leder av Investor Relations	+46 8 614 7880	(eller +46 72 235 05 15)
Rune Kibsgaard Sjøhelle, kommunikasjonsdirektør i Norge	402 00210	

Finansiell kalender

24. april 2012 – rapport for første kvartal 2012

18. juli 2012 – rapport for andre kvartal 2012

24. oktober 2012 – rapport for tredje kvartal 2012

Stockholm, 24. januar 2012

Christian Clausen
Konsernsjef

Denne rapporten er ikke gjennomgått av revisor.

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

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

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

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