

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 10. februar 2009

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Solide resultater trods hastig økonomisk afmatning

- Indtægter steg 4 pct. til EUR 8.200 mio. (2007: EUR 7.886 mio.)
- Nettorenteindtægter steg 19 pct. til EUR 5.093 mio. (EUR 4.282 mio.)
- Udgifter steg 7 pct.
- Resultat før nedskrivninger steg 1 pct. til EUR 3.862 mio. (EUR 3.820 mio.)
- Nedskrivninger på udlån, netto, var EUR 466 mio. (positive med EUR 60 mio.), en nedskrivningsandel på 19 basispoint
- Ordinært resultat faldt 13 pct. til EUR 3.396 mio. (EUR 3.883 mio.)
- Risikojusteret resultat steg 2 pct. til EUR 2.459 mio. (EUR 2.417 mio.) og 3,5 pct. eksklusive den danske statsgarantiprovision
- Resultat pr. aktie EUR 1,03 (EUR 1,20)
- Foreslået udbytte pr. aktie EUR 0,20 (EUR 0,50) svarende til en payout ratio på 19 pct.
- Fortsat fokus på kundernes behov – udlån steg 17 pct. i lokal valuta
- Samlede indlån steg 12 pct. i lokal valuta
- Kernekapitalprocent 9,3 (8,3) før overgangsbestemmelser
- Fortegningsemission og reduceret udbytte for 2008 med henblik på at styrke kernekapitalpositionen med EUR 3 mia.
- Nordea forventer, at det risikojusterede resultat for 2009 vil ligge på omtrent samme niveau som i 2008 (se side 10 for den fulde ordlyd af forventningerne til 2009)

Stærk fremgang i indtægter også i 4. kvartal

- Indtægter var EUR 2.251 mio. svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 og 13. pct. i forhold til 3. kvartal
- Udgifter steg 7 pct.
- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 3 pct. til EUR 1.101 mio.
- Nedskrivninger på udlån, netto, var EUR 320 mio. (positive med EUR 6 mio.), svarende til en nedskrivningsandel på 52 basispoint
- Ordinært resultat faldt 28 pct. til EUR 781 mio.

- Jeg er stolt over, at Nordea kan levere stærke resultater for 2008 baseret på en solid udvikling på alle kundeområder trods uroen på de finansielle markeder og den globale økonomiske afmatning. Selv i det meget vanskelige 4. kvartal var vi i stand til at levere det højeste kvartalsresultat før nedskrivninger på udlån nogensinde. Nedskrivninger på udlån steg som ventet som følge af den økonomiske afmatning, og de vil fortsat være på et højt niveau i 2009. Vi fastholder vores ambition om at skabe et endnu bedre Nordea, og vi fortsætter vores organiske vækststrategi. Men vi forbereder os på endnu et udfordrende år ved at sætte tempoet i gennemførelsen af strategien ned og give omkostnings-, risiko- og kapitalstyring første prioritet. Med forslaget offentliggjort i dag om at styrke vores kapitalposition vil vi fastholde vores position som en af de stærkeste banker i Europa, siger Christian Clausen, koncernchef i Nordea.

Nordeas vision er at være den førende nordiske bank, anerkendt for sine medarbejdere, der skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 10 mio. kunder, omkring 1.400 filialer og en førende position inden for netbanking med 5,2 mio. e-kunder. Nordea-aktien er noteret på Nasdaq OMX Nordic i Stockholm, Helsinki og København.

Resultatopgørelse

EUR mio.	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007	Ændring pct.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	Ændring pct.	3. kvrt. 2008	Ændring pct.
Nettorenteindtægter	5.093	4.282	19	1.386	1.143	21	1.296	7
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	1.883	2.140	-12	390	526	-26	480	-19
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	1.028	1.209	-15	325	316	3	221	47
Resultat af kapitalinteresser	24	41		45	12		-25	
Andre indtægter	172	214		105	145		24	
Driftsindtægter i alt	8.200	7.886	4	2.251	2.142	5	1.996	13
Personaleudgifter	-2.568	-2.388	8	-655	-615	7	-635	3
Andre udgifter	-1.646	-1.575	5	-461	-429	7	-395	17
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-124	-103	20	-34	-29	17	-30	13
Driftsudgifter i alt	-4.338	-4.066	7	-1.150	-1.073	7	-1.060	8
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.862	3.820	1	1.101	1.069	3	936	18
Nedskrivninger på udlån	-466	60		-320	6		-89	
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	3		0	3		0	
Ordinært resultat	3.396	3.883	-13	781	1.078	-28	847	-8
Udgift til indkomstskat	-724	-753	-4	-144	-226	-36	-192	-25
Periodens resultat	2.672	3.130	-15	637	852	-25	655	-3

Forretningsomfang, hovedposter

EUR mia.	31. dec. 2008	31. dec. 2007	Ændring pct.	30. sep. 2008	Ændring pct.
Udlån og andre tilgodehavender	265,1	244,7	8	272,1	-3
Indlån og anden gæld	148,6	142,3	4	155,1	-4
heraf opsparingsindlån	45,5	40,8	12	46,6	-2
Kapital under forvaltning	125,6	157,1	-20	138,9	-10
Forsikringsmæssige hensættelser, livsforsikring	28,3	32,1	-12	30,1	-6
Egenkapital	17,8	17,2	3	17,8	0
Aktiver i alt	474,1	389,1	22	439,8	8

Nøgletal

	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	3. kvrt. 2008
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	1,03	1,20	0,25	0,33	0,25
Børskurs ¹ , EUR	5,00	11,42	5,00	11,42	8,28
Samlet afkast til aktionæreme, pct.	-46,9	6,4	-32,6	-0,4	-2,4
Foreslået/faktisk udbytte pr. aktie, EUR	0,20	0,50	0,20	0,50	
Egenkapital pr. aktie ¹ , EUR	6,84	6,58	6,84	6,58	6,83
Antal cirkulerende aktier ¹ , mio.	2.590	2.593	2.590	2.593	2.593
Antal cirkulerende aktier (udvandet) ¹ , mio.	2.592	2.594	2.592	2.594	2.595
Egenkapitalforrentning, pct.	15,3	19,7	14,4	20,2	15,0
Omkostningsprocent	53	52	51	50	53
Kernekapitalprocent før overgangsbestemmelser ¹	9,3	8,3	9,3	8,3	7,9
Solvensprocent før overgangsbestemmelser ¹	12,1	10,9	12,1	10,9	10,6
Kernekapitalprocent ¹	7,4	7,0	7,4	7,0	7,0
Solvensprocent ¹	9,5	9,1	9,5	9,1	9,4
Kernekapital ¹ , EUR mio.	15.760	14.230	15.760	14.230	15.275
Risikovægtede aktiver ¹ , EUR mia.	213	205	213	205	218
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) ¹	34.008	31.721	34.008	31.721	33.761
Risikojusteret resultat, EUR mio.	2.459	2.417	664	619	610
Economic profit, EUR mio.	1.432	1.585	384	401	361
Økonomisk kapital, EUR mia.	11,8	10,2	12,8	10,9	12,0
Resultat pr. aktie, risikojusteret, EUR	0,95	0,93	0,26	0,24	0,23
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.	20,8	23,6	21,4	23,2	20,6
Market Consistent Embedded Value, EUR mio.	2.624	3.189			

¹ Ultimo.

Koncernen

Sammenfatning 2008

De samlede indtægter steg 4 pct. til EUR 8.200 mio., og resultat før nedskrivninger på udlån steg 1 pct. til EUR 3.862 mio. På trods af finanskrisen og den globale afmatning har Nordea igen formået at levere et solidt årsresultat.

Den hastige økonomiske afmatning er begyndt at påvirke Norden, og det ventes at fortsætte i 2009. Nordea forbereder sig derfor på en tid med udfordringer. Under tilpasningen til de nye markedsforhold er tempoet for den organiske vækst sat ned, og det stærke fokus på omkostnings-, risiko- og kapitalstyring er skærpet yderligere. Ud over tiltagene til at øge omkostnings-effektiviteten og de nye kapitalmål vil Nordea fokusere på at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder og også selektivt udnytte forretningsmulighederne med nye kunder med en solid kreditprofil.

Den organiske vækststrategi leverede fortsat resultater i 2008 med øgede indtægter, understøttet af stærk vækst i nettorenteindtægter og indtægter fra kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter.

Udlånet steg 8 pct. i forhold til året før til EUR 265 mia. I lokal valuta var udlånsvæksten 17 pct.

I New European Markets faldt udlånsvæksten igennem året og udgjorde 15 pct. i 4. kvartal annualiseret. Indtægterne i New European Markets steg 84 pct. i 2008 med en omkostningsprocent på 39.

Nettorenteindtægter steg kraftigt som følge af øgede marginaler på erhvervsudlån og på boliglån til privatkunder, og med fortsat vækst i forretningsomfanget, omend i et lavere tempo mod slutningen af året. Marginalerne er steget som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og for at kompensere for højere likviditetspræmier.

De samlede udgifter steg 7 pct., inklusive omstrukturingsomkostninger på EUR 28 mio.

Den økonomiske afmatning har medført højere nettonedskrivninger på udlån og en stigning i værdiforringede lån. Nettonedskrivninger på udlån var EUR 466 mio. svarende til en nedskrivningsandel på 17 basispoint eksklusive nedskrivninger relateret til garantierne i de danske garantiordninger og 19 basispoint inklusive disse. Værdiforringede lån, brutto, steg 55 pct. til EUR 2.224 mio. Stigningen kan hovedsageligt henføres til Norden.

Det ordinære resultat faldt 13 pct. til EUR 3.396 mio., mens det risikostregerede resultat steg 2 pct. til EUR 2.459 mio. Eksklusive udgifter relateret til de danske

statsgarantiordninger var stigningen i det risikostregerede resultat 3,5 pct.

Nordea opnåede en kernekapitalprocent før overgangsbestemmelser i henhold til Basel II på 9,3 og en kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital før overgangsbestemmelser på 8,5. Disse nøgletal er påvirket af reduktionen i payout ratio til 19 pct. Kapitalpolitikken er revideret med nye mål for kernekapitalprocenten på 9,0 og solvensprocenten på 11,5. Begge tal er udtryk for mål over en konjunkturperiode.

Nordea planlægger at styrke sin kernekapital med EUR 3 mia. Bestyrelsen foreslår at øge Nordeas aktiekapital ved at udstede nye ordinære aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer i en garanteret aktieemission på ca. EUR 2,5 mia., netto, ("fortegningsemissionen"). Derudover foreslår bestyrelsen at reducere det udbytte, der udbetales efter godkendelse af den ordinære generalforsamling i 2009 til 19 pct. af resultatet for 2008, hvilket vil øge kernekapitalen eksklusive hybridkapital med ca. EUR 0,5 mia. Fortegningsemissionen er betinget af aktionærernes godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes 12. marts 2009. Se nedenfor og i særskilt pressemeddelelse for yderligere kommentarer til tiltagene til at styrke kernekapitalpositionen.

Indtægter

De samlede indtægter steg 4 pct. til EUR 8.200 mio. Indtægtsvæksten var særlig stærk inden for kundeområderne. Nordic Banking og Institutional & International Banking noterede en indtægtsvækst på 10 pct., understøttet af en stærk underliggende forretningsfremgang og en vellykket gennemførelse af strategiske investeringsplaner.

Nettorenteindtægter

Nettorenteindtægter steg 19 pct. til EUR 5.093 mio. som følge af stærk vækst i udlån og indlån samt en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko, især på erhvervsudlån.

Udlånet steg 8 pct. og 17 pct. i lokal valuta i forhold til året før. Stigningen var negativt påvirket af svækkelsen af den norske og den svenske krone i 4. kvartal.

Væksten i erhvervsudlånet var 11 pct. og 19 pct. i lokal valuta eksklusive reverse-forretninger, hvilket afspejler stærk efterspørgsel i hele Norden og fra de fleste sektorer og brancher. Under markedsuroen, hvor likviditeten på kapitalmarkederne var knap, gjorde Nordeas tætte kunde-relationer og stærke balance det muligt for banken at støtte kunderne i deres kort- og langsigtede kapitalbehov og samtidig overholde sin politik om disciplineret risikostyring. Nordea har generelt styrket sin markedsposition på de nordiske markeder især i relation til indlån.

Udlånsmarginalerne for erhvervs-kunder steg igennem året som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og

for at kompensere for højere likviditetspræmier. De samlede indtægter fra erhvervskunder steg 29 pct. hovedsageligt som følge af stærk vækst i nettorenteindtægterne og på grund af de kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter.

Både boliglån til privatkunder og forbrugsudlån steg 1 pct. i forhold til året før. I lokal valuta var væksten 9 pct. Som følge af presset på indlånsmarginale og lavere gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter faldt indtægter fra forretninger med privatkunder dog 6 pct. i forhold til året før. I Nordic Banking steg marginale på boliglån til privatkunder i 2. halvår, hovedsageligt for at kompensere for højere likviditetspræmier.

Indlånet steg 4 pct. i forhold til året før til EUR 149 mia. I lokal valuta steg indlånet 12 pct. i koncernen og 14 pct. i Nordic Banking. Markedsvæksten var 9 pct., hvilket viser, at Nordeas stærke navn har tiltrukket en betydelig mængde indlån. Nordea tiltrak fortsat især stor volumen til privatkunders opsparingskonti og erhvervskunders indlån. Markedsandelen for indlån er steget på alle geografiske markeder. Marginalerne er faldet i 4. kvartal, primært på transaktionskonti som følge af betydelige rentenedsættelser fra centralbankerne.

I Institutional & International Banking (IIB) noterede alle divisioner solid vækst i indtægter og resultat, idet forretningsaktiviteten fortsat lå på et højt niveau. Den samlede indtægtsstigning på 40 pct. blev understøttet af stærk vækst i nettorenteindtægterne.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 12 pct. til EUR 1.883 mio., hvor gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter var negativt påvirket af nedgangen på aktiemarkederne. Justeret for udgifterne til den danske statsgarantiordning på EUR 50 mio. var faldet 10 pct.

Gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter faldt 18 pct. til EUR 1.148 mio. Kapital under forvaltning faldt til EUR 125,6 mia. svarende til et fald på 20 pct. i forhold til ultimo 2007 og et fald på 10 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal 2008. Faldet i indtjeningsmarginen skyldes aktivomlægning fra aktie- til obligationsprodukter, lavere transaktionsbaserede indtægter og en ændring i sammensætningen af salget med afgang fra retailinvesteringsfonde samtidig med et positivt institutionelt salg. Som følge af udfordrende markedsforhold var den samlede nettoafgang fra kapital under forvaltning i 2008 EUR 2,0 mia. Afgangen var primært koncentreret til retailinvesteringsfonde, som rapporterede en afgang på EUR 4,5 mia. Denne afgang blev opvejet af en nettostigning i opsparingskonti på EUR 4,7 mia. i 2008. En nettotilgang på EUR 2,1 mia. blev noteret for Nordic Private Banking og på EUR 1,1 mia. for institutionelle kunder.

De samlede gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling faldt 1 pct. til EUR 766 mio., dog med en mindre stigning i gebyrer fra kort. Udlånsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter steg fortsat til EUR 442 mio. svarende til en stigning på 12 pct. i forhold til året før. Udviklingen var særlig stærk i Corporate Merchant Banking og Shipping, Offshore & Oil Services.

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi faldt EUR 181 mio., svarende til 15 pct., i forhold til 2007 til EUR 1.028 mio. I kundeområderne var nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi stort set uændret EUR 1.043 mio. (EUR 1.048 mio. året før).

De kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter realiserede meget stærke resultater i 2008 på trods af de turbulente markedsforhold. Der blev opnået et rekordresultat, som især skyldes betydelig aktivitet inden for risikostyringsprodukter på rente- og valutaområderne. Som følge deraf var der en stærk stigning i nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi i Nordic Banking og Institutional & International Banking. Det mere end opvejede specifikke kurstab som følge af uroen på kreditmarkedet, som er rapporteret tidligere på året.

Faldet i nettoresultatet af finansielle poster til dagsværdi skyldes især den stærke kursstigning i noterede og unoterede aktier året før, fx OMX-beholdningen. Indtægterne fra disse områder var ca. EUR 140 mio. lavere end året før, hvoraf OMX-aktierne alene tegnede sig for en kursstigning på ca. EUR 90 mio. i 2007.

For det andet faldt nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi i Life & Pensions 33 pct. svarende til EUR 92 mio., hovedsageligt som følge af, at indtægter i Danmark, der var indregnet tidligere på året, blev udskudt, fordi bufferne er faldet. De udskudte indtægter kan indtægtsføres, når bufferne igen er tilstrækkeligt store.

Resultat af kapitalinteresser

Resultat af kapitalinteresser var EUR 24 mio. inklusive et negativt resultat fra ejerandelen på 23 pct. i norske Eksportfinans på EUR -15 mio.

Andre indtægter

Andre indtægter var EUR 172 mio. inklusive Nordeas salg af sin ejerandel på 25 pct. i NCSD Holding AB, som resulterede i en gevinst på EUR 85 mio. i 4. kvartal 2008, hvoraf EUR 3 mio. er rapporteret under resultat af kapitalinteresser.

Udgifter

De samlede udgifter steg 7 pct. til EUR 4.338 mio., hvilket er en uændret stigningstakt i forhold til 2007 på trods af, at antallet af medarbejdere var 8 pct. højere end i 2007.

Næsten halvdelen af omkostningsstigningen skyldes investeringer i vækstområder, dvs. Private Banking, vækstplanen for Sverige, kapitalmarkederne og de nye europæiske markeder. Personaleudgifter steg 8 pct., hvilket skyldes stigningen i antallet af medarbejdere som følge af investeringer i vækstområderne og løninflation.

Initiativer til reduktion af omkostningerne

Som forberedelse til et år med en forventet beskeden vækst er der taget en række initiativer til at reducere væksten i omkostningerne. Som følge af en mere effektiv drift skønnes antallet af medarbejdere at falde 2 pct.

Derudover er der yderligere aktiviteter på vej med henblik på at øge effektiviteten i de kommende år, primært i filialnettet, herunder i de filialer, der er købt af Roskilde Bank. Disse aktiviteter har medført omstrukturingsomkostninger på EUR 28 mio. Eksklusive omstrukturingsomkostningerne steg de samlede omkostninger 6 pct. i forhold til året før.

Omkostningsprocenten steg til 53 i forhold til 52 i 2007.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån, netto, udgjorde EUR 466 mio. som følge af øgede hensættelser primært i 4. kvartal både på gruppevist og individuelt vurderede lån samt lavere tilbageførsler og beløb indgået på tidligere afskrevne fordringer. I nettonedskrivninger på udlån indgår også nedskrivninger vedrørende de danske garantiordninger på EUR 44 mio.

Stigningerne, som er sket fra et meget lavt niveau, skyldes den økonomiske afmatning på alle markeder, hvor Nordea driver virksomhed. Typisk er der en tidsforskydning mellem starten af en økonomisk afmatning og rapporterede nettonedskrivninger på udlån, men som følge af det høje tempo i den økonomiske afmatning er nedskrivningerne steget hurtigere denne gang. De nedskrivninger, der er rapporteret i de forskellige sektorer indtil nu, følger dog Nordeas modeller for økonomisk afmatning.

Stigningen i nettonedskrivninger på udlån samt i værdiforringede lån kan henføres til et stort antal små og mellemstore eksponeringer snarere end til få store eksponeringer.

Der er foretaget nye nedskrivninger på udlån i en tidlig fase, når værdiforringelsen blev identificeret. Hovedparten af nettonedskrivningerne på udlån drejer sig om ikke-nødlidende lån, som er værdiforringet. Derudover er der foretaget nye gruppevise nedskrivninger for forskellige undersektorer.

Nettonedskrivninger på udlån i 2008 svarer til en nedskrivningsandel på 17 basispoint eksklusive

nedskrivninger relateret til garantiordningerne i Danmark og 19 basispoint inklusive disse.

En stor del af disse nettonedskrivninger hidrører fra Danmark, men der noteres stigninger i alle fire nordiske lande samt i de baltiske lande, omend fra et meget lavt niveau.

Der blev foretaget nye gruppevise nettonedskrivninger på udlån på EUR 54 mio. for visse sektorer, herunder byggeri, ejendomsselskaber, svinebrug og segmentet forbrugsfinansiering. De samlede gruppevise nedskrivninger i de baltiske lande ultimo 2008 svarer til 1,42 pct. af udlånsporteføljen i disse lande.

Skat

Den effektive skatteprocent i 2008 var 21 pct. i forhold til 20 pct. året før.

Årets resultat

Årets resultat faldt 15 pct. til EUR 2.672 mio., hvilket skyldes ændringen i nedskrivninger på udlån. Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 15,3 pct. Resultat pr. aktie var EUR 1,03 (EUR 1,20 i 2007).

Risikojusteret resultat

Risikojusteret resultat steg 2 pct. i forhold til 2007 til EUR 2.459 mio. Eksklusive den danske statsgaranti-provision var stigningen i det risikojusterede resultat 3,5 pct.

4. kvartal 2008

De samlede indtægter i 4. kvartal steg 5 pct. i forhold til 4. kvartal 2007. Eksklusive effekten af valutakursfaldet steg indtægterne 8 pct. I forhold til 3. kvartal 2008 steg indtægterne 13 pct. Resultat før nedskrivninger på udlån steg i forhold til både 4. kvartal 2007 og 3. kvartal 2008.

Indtægter

De samlede indtægter var EUR 2.251 mio. Netto-renteindtægter steg 21 pct. til EUR 1.386 mio. hovedsageligt som følge af vækst i forretningsomfanget og øgede marginaler på udlån, der afspejler en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko på erhvervsudlån. I Nordic Banking steg marginalerne på boliglån til privatkunder, hovedsagelig på grund af den såkaldte tidsforskydnings-effekt i Norge og for at kompensere for højere likviditetspræmier. I forhold til 3. kvartal 2008 steg indtægterne 13 pct.

I forhold til 3. kvartal faldt udlånet 3 pct. primært som følge af valutakurseffekter. I lokal valuta steg udlånet 5 pct.

I forhold til 4. kvartal 2007 faldt nettogebyrer og provisionsindtægter 26 pct. til EUR 390 mio. De samlede opsparingsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter faldt 24 pct. til EUR 270 mio. som følge af nedgangen i kapital

under forvaltning og en lavere indtjeningsmargin. På grund af de meget volatile finansielle markeder var der en nettoafgang fra kapital under forvaltning på EUR 2,3 mia. i 4. kvartal. De samlede gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling faldt 7 pct. til EUR 185 mio. I forhold til 3. kvartal 2008 faldt nettoengebyrer og provisionsindtægter 19 pct., hvilket for en stor del kan tilskrives betalingen til den danske statsgarantiordning på EUR 50 mio.

Nettoresultatet af finansielle poster til dagsværdi steg 3 pct. til EUR 325 mio. I forhold til 3. kvartal steg nettoresultatet af finansielle poster til dagsværdi med EUR 104 mio. eller 47 pct. som følge af det høje aktivitetsniveau og det stærke resultat fra de kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter.

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi i Life & Pensions faldt sammenlignet med 4. kvartal året før, hovedsageligt som følge af, at indtægter på EUR 67 mio. i Danmark, der var indregnet tidligere på året, blev udskudt, fordi bufferne er faldet. De udskudte indtægter kan indtægtsføres, når bufferne igen er tilstrækkeligt store. Tilbageførslen af disse indtægter i 4. kvartal 2008 blev i nogen grad opvejet af genindvinding af tab relateret til kreditspændrisici og indtægter fra overskudsdeling i Sverige.

Resultat af kapitalinteresser steg i forhold til 4. kvartal 2007 fra EUR 12 mio. til EUR 45 mio., hvoraf EUR 22 mio. er relateret til minoritetsandelen i Eksportfinans.

Andre indtægter var EUR 105 mio. inklusive provenuet fra salget af aktier i NCSD Holding AB.

Udgifter

I forhold til 4. kvartal 2007 steg de samlede udgifter 7 pct. til EUR 1.150 mio.

Personaleudgifter steg 7 pct. til EUR 655 mio., og andre udgifter steg 7 pct. til EUR 461 mio. som følge af investeringer i vækstområder.

Eksklusive omstruktureringsudgifter på EUR 28 mio. steg de samlede udgifter 5 pct. i 4. kvartal i forhold til 4. kvartal 2007.

Nedskrivninger på udlån

Som følge af den økonomiske afmatning blev der noteret højere nettonedskrivninger på udlån og øgede værdiforringede lån i 4. kvartal.

Nettonedskrivninger på udlån var EUR 320 mio. i forhold til positive EUR 6 mio. i 2007. Beløbet er inklusive nedskrivningen på EUR 44 mio. som følge af garantiene relateret til de danske garantiordninger. Det svarer til en nedskrivningsandel på 45 basispoint eksklusive nedskrivningerne som følge af garantiene i de danske

garantiordninger og 52 basispoint inklusive disse. Nye nedskrivninger, herunder gruppevis nedskrivninger, steg på de fleste markeder med størsteparten i Danmark, hvor nye nedskrivninger var bredt fordelt geografisk og på sektorer, men med en vis koncentration inden for underleverandører til byggesektoren og gruppevis nedskrivninger for svinebrug.

Skat

Den effektive skatteprocent i 4. kvartal var 20 pct. i forhold til 21 pct. året før. Den lavere effektive skatteprocent i 4. kvartal skyldes hovedsageligt den ikke-skattepligtige gevinst fra salget af aktier i NCSD Holding AB.

Periodens resultat

I forhold til 4. kvartal 2007 faldt periodens resultat 25 pct. til EUR 637 mio. som følge af ændringen i nettonedskrivninger på udlån. Risikojusteret resultat steg 7 pct.

Nordeas fundingaktiviteter

I starten af 4. kvartal var fundingen i markedet generelt vanskelig på grund af risikoaversion blandt investorerne. Regeringernes hjælpepakker kom som en redning for flere finansielle institutioner. Nordea var i perioden i stand til at fortsætte sin kortfristede funding på normal vis. Senere på året bedredes markedsforholdene, og hen mod slutningen af året var markedet mere likvidt, og der var høj udstedelsesaktivitet. Nordea kunne sikre sin funding ultimo året i god tid. Nordea nyder godt af sit gode omdømme og sin AA-rating. Alle kortfristede programmer er blevet brugt aktivt.

Obligationsudstedelsen på det danske og svenske marked for covered bonds var præget af en høj aktivitet i 4. kvartal. I modsætning til de internationale markeder for covered bonds forblev både det svenske og det danske marked for covered bonds åbne for udstedelser. Disse to markeder understøttede fortsat bankens langfristede fundingudstedelse. Prisfastsættelsen har klart afspejlet investorernes tillid til Nordea Hypoteks navn. Den årlige auktion af Nordea Kredit covered bonds gik særdeles godt, og markedet deltog ivrigt.

I 4. kvartal deltog banken i den norske centralbanks ombytningsstilbud, hvor covered bonds med sikkerhed i norske aktiver kunne ombyttes til norske skatkammerveksler.

Forholdet mellem udlån og indlån inklusive covered bonds var 133 pct. ultimo 4. kvartal og eksklusive covered bonds 178 pct.

De generelt øgede omkostninger til langfristet funding på de internationale markeder i 4. kvartal opvejes i væsentlig grad af en ændret prisfastsættelse af udlånsbeholdningen.

Udlånsportefølje

Udlånet steg 8 pct. i forhold til året før til EUR 265 mia. Andelen af udlån til erhvervskunder steg til 57 pct. Udlånet i de baltiske lande udgør 3 pct. af koncernens samlede udlån. Udlån til virksomheder ejet af kapitalfonde er EUR 7,4 mia., hvoraf 99 pct. er seniorgæld.

Kreditkvaliteten svækkedes lidt i 4. kvartal 2008, primært i udlånsporteføljen for erhvervskunder, hvor lidt flere kunder fik nedjusteret end opjusteret deres rating. Den samlede effekt af ændrede ratings på risikovægtede aktiver var en stigning på ca. 4,5 pct. i 2008 i udlånsporteføljen for erhvervskunder.

Den gennemsnitlige forventede tabsprocent, der indgår i rammerne for økonomisk kapital, beregnet som forventet tab på udlån (expected loss, EL) divideret med eksponeringens størrelse ved misligholdelse (exposure at default, EAD), var 17 basispoint ultimo 2008 (16 basispoint ultimo 2007) eksklusive eksponeringskategorierne stater og institutioner. Det er Nordeas ambition at anvende samme parametre i interne beregninger af økonomisk kapital og EL som i beregningen af lovpligtig kapital. Derfor er den gennemsnitlige EL blevet målt igen som en effekt af den godkendte IRB-metode for udlånsporteføljen for privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder til at være 22 basispoint ultimo 2008 baseret på ovennævnte antagelser. Denne ændring af modellen vil fremover påvirke beregningen af det risikojusterede resultat for 2009 og 2008.

Den økonomiske afmatning er begyndt at påvirke værdiforringede lån og nedskrivninger på udlån efter flere år med konstant stabilitet. Værdiforringede lån, brutto, i koncernen steg 55 pct. til EUR 2.224 mio. ultimo 2008 i forhold til EUR 1.432 mio. ultimo året før. 62 pct. af værdiforringede lån, brutto, er ikke-nødlidende lån, mens 38 pct. er nødlidende lån.

Stigningen i værdiforringede lån kan hovedsageligt henføres til Norden, hvor Danmark oplevede den største stigning. Men der ses også stigninger i de tre andre nordiske lande, hvor den økonomiske afmatning er begyndt senere. I de baltiske lande og i Rusland har den økonomiske afmatning også påvirket værdiforringede lån og i mindre grad individuelle nedskrivninger på udlån.

De sektorer, der noterede de største stigninger er byggeri, ejendomsselskaber, varige forbrugsgoder og detailhandlen samt segmentet forbrugsfinansiering.

Værdiforringede lån, netto, efter nedskrivninger af individuelt vurderede lån udgjorde EUR 1.463 mio. (ultimo 2007: EUR 830 mio.) eller 0,50 pct. af det samlede udlån og andre tilgodehavender svarende til en stigning på 19 basispoint i forhold til ultimo 2007. Det tilsvarende tal for de baltiske lande var 1,46 pct. sammenlignet med 0,31

pct. ultimo 2007 og for Nordic Banking 0,55 pct. i forhold til 0,37 pct. ultimo 2007.

Markedsrisiko

Rentebærende værdipapirer og gældsbeviser var EUR 59 mia. ultimo 4. kvartal, heraf EUR 21 mia. i livsforsikringsaktiviteterne og den resterende del i likviditetsbufferen og handelsbeholdningen.

35 pct. af porteføljen opgjort til dagsværdi er stats- eller kommuneobligationer, 30 pct. er realkreditobligationer, 10 pct. er virksomhedsobligationer, og 25 pct. er andre typer værdipapirer. Af Nordeas samlede rentebærende værdipapirer måles kun en begrænset del på grundlag af modeller som vist i note 6 på side 53.

Markedsrisiko

Gnsntl. markedsrisiko EUR mio.	2008	2007
Samlet risiko, VaR	73	38
Renterisiko, VaR	73	30
Aktierisiko, VaR	17	31
Valutakursrisiko, VaR	6	5
Kreditspændrisiko, VaR	20	4
Spredningseffekt, pct.	44	41
Struktureret aktieoptionsrisiko	21	
Råvarerisiko	6	7

Den samlede gennemsnitlige markedsrisiko målt som VaR steg til EUR 73 mio. i 2008 (EUR 38 mio. i 2007).

Stigningen skyldes primært en ændring i VaR-modellen i 2. kvartal 2008 og den højere markedsvolatilitet og ikke større positioner. Den samlede VaR ultimo året faldt til EUR 86 mio. fra EUR 110 mio. ultimo 3. kvartal.

Kapitalgrundlag og ændret kapitalpolitik

I december 2008 opnåede banken godkendelse af sin interne ratingbaserede metode (IRB) for udlånsporteføljen for privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder. Det indvirker på de risikovægtede aktiver med en reduktion på ca. 14 pct.

Ultimo 2008 var Nordeas risikovægtede aktiver EUR 169 mia. før overgangsbestemmelserne i forhold til EUR 171 mia. ultimo 2007 og EUR 194 mia. ultimo 3. kvartal 2008. De risikovægtede aktiver er reduceret som en effekt af den godkendte IRB-metode for udlånsporteføljen for privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder og af valutakursfaldet, men er samtidig øget som følge af udlånsvækst og ændrede ratings. De risikovægtede aktiver inklusive overgangsbestemmelserne steg EUR 9 mia. til EUR 213 mia. i forhold til samme tidspunkt året før.

Kapitalgrundlaget er positivt påvirket af periodens nettoresultat og negativt påvirket af valutakurseffekter.

Hvis der ses bort fra overgangsbestemmelserne var kernekapitalprocenten 9,3, og solvensprocenten 12,1. Hvis

der tages højde for overgangsbestemmelserne var kernekapitalprocenten 7,4, og solvensprocenten 9,5. Kernekapitalprocenten eksklusive hybridkapital før overgangsbestemmelserne var 8,5 og 6,7, når der tages højde for overgangsbestemmelserne.

Økonomisk kapital steg til EUR 12,8 mia. ultimo 4. kvartal 2008 svarende til en stigning på 17 pct. i forhold til samme tidspunkt året før, hvilket hovedsageligt afspejler væksten i udlånet. I forhold til ultimo 3. kvartal 2008 steg økonomisk kapital 7 pct.

Kapitalpolitikken og kapitalmålene er revideret. Den nye kapitalpolitik fastsætter målet for kernekapitalprocenten til 9 og for solvensprocenten til 11,5 over en konjunkturperiode.

Fortegningsmission og reduceret udbytte for 2008 for at styrke kernekapitalpositionen med EUR 3 mia.

Nordea planlægger at styrke sin kernekapital med EUR 3 mia. Bestyrelsen foreslår at øge Nordeas aktiekapital ved at udstede nye ordinære aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer i en garanteret aktieemission på ca. EUR 2,5 mia., netto, ("fortegningsmissionen"). Derudover foreslår bestyrelsen at reducere det udbytte, der udbetales efter godkendelse af den ordinære generalforsamling i 2009 til 19 pct. af resultatet for 2008, hvilket vil øge kernekapitalen eksklusive hybridkapital med ca. EUR 0,5 mia. Fortegningsmissionen er betinget af aktionærernes godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes 12. marts 2009.

Nordeas bestyrelse og koncernledelse finder det ansvarligt at handle proaktivt for at positionere banken bedst muligt i forhold til de risici og muligheder, der opstår i kølvandet på de ekstremt udfordrende markedsforhold. Nordea søger især at nå følgende mål, som vil blive understøttet gennem de foreslåede kapitalstyrkende tiltag:

Fastholde positionen som en af de stærkere banker i Europa. Nordea vil være en af de stærkeste banker i Europa hvad angår lønsomhed, effektivitet, kapitalisering, likviditet, funding og ultimativt værdiskabelse for aktionærerne målt ved samlet afkast til aktionærerne. Når europæiske banker rejser kapital for betydelige beløb som reaktion på investorers og andre interessenters krav om højere kapitaldækning, ændrer konkurrencebilledet sig. Den foreslåede kapitaludvidelse forventes at positionere Nordea som en af de bedst kapitaliserede banker i Europa. Derudover forventes kapitaludvidelsen at understøtte Nordeas nuværende stærke kreditrating, så banken dermed fastholder sin nuværende favorable fundingposition i forhold til konkurrenterne.

At øge robustheden til at navigere under vanskelige markedsforhold og usikre makroøkonomiske udsigter. Nordea forventer, at kapitalpositionen påvirkes af den

økonomiske afmatning, primært gennem øgede nedskrivninger på udlån og dårligere rating i udlånsporteføljen med deraf følgende højere risikovægtede aktiver. I tråd med den stramme risikostyringspolitik og i lyset af de økonomiske udsigter, som er mere usikre end normalt, anser Nordea det for hensigtsmæssigt at etablere en ekstra robusthed, der ligger ud over Nordeas eksisterende solvensmål, til at dække sådanne potentielle negative påvirkninger.

Skabe fleksibilitet til at udnytte forretningsmuligheder med høj kreditkvalitet, der opstår som følge af ubalancer i markedet. Som følge af gældsreduktionen og de generelle stramninger hos konkurrenterne på de eksisterende kernemarkeder ser Nordea potentialet i selektivt at udnytte forretningsmuligheder med høj kreditkvalitet til øgede marginaler. Sådanne muligheder indbefatter overvejende efterspørgsel efter funding fra kunder med solid kreditværdighed, som er ramt af den generelle kreditknaphed i markedet. Nordea tror på, at den fortsatte støtte til sådanne højt kreditværdige kunder under de nuværende forhold vil forbedre lønsomheden og styrke langvarige kunderelationer uden at gå på kompromis med den sædvanlige stramme risikostyringspolitik,

De foreslåede kapitalstyrkende tiltag skaber en fair og transparent markedsbaseret løsning. De kapitalstyrkende tiltag er transparente og sikrer en fair behandling af aktionærerne gennem fortegningsretten. Den foreslåede fortegningsmission og udbyttereduktion vil styrke Nordeas kapitalbase med ren aktiekapital og er dermed i tråd med investorernes præference for kernekapital af høj kvalitet.

Yderligere kommentarer til tiltagene for at styrke kernekapitalpositionen præsenteres i en særskilt pressemeddelelse.

Nordea-aktien

I 2008 faldt Nordea-aktiens kurs på Den Nordiske Børs i Stockholm fra SEK 108 til SEK 54,70. Det samlede afkast til aktionærerne var -46,9 pct. Nordea blev nr. 2 ud af 20 i sin europæiske sammenligningsgruppe, hvor det gennemsnitlige samlede afkast til aktionærerne var -67 pct.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på EUR 0,20 pr. aktie (EUR 0,50) svarende til en payout ratio på 19 pct. af årets nettoresultat. De samlede foreslåede udbyttebetalinger udgør EUR 519 mio.

Nordea-aktien handles ex udbytte fra 3. april 2009. Den foreslåede afstemningsdag for udbyttebetalingen er 7. april, og udbyttebetalingen ventes at ske 16. april.

Overskudsdeling og incitamentsordning

I 2008 blev der hensat i alt ca. EUR 81 mio. til Nordeas incitamentsordninger, som består af den almindelige

overskudsdelingsordning for alle medarbejdere og den langsigtede incitamentsordning for ledende medarbejdere.

For 2008 kan hver medarbejder modtage maksimalt EUR 3.200, hvoraf EUR 2.000 er baseret på et foruddefineret niveau for det risikjusterede resultat. Yderligere EUR 600 er baseret på niveauet for kundetilfredshed og yderligere EUR 600 er baseret på Nordeas relative resultat i forhold til gruppen af sammenlignelige nordiske banker målt på egenkapitalforrentning.

Overskudsdelingsordningen for 2009 er ændret for bedre at afspejle Nordeas mål om at styrke kunderelationerne. Kriteriet for kundetilfredshed ændres til den relative kundetilfredshed. Det mulige maksimale beløb for de tre parametre er uændret. Hvis alle resultatkriterierne opfyldes, vil omkostningerne til ordningerne maksimalt udgøre EUR 100 mio.

Den ordinære generalforsamling 2008 godkendte en langsigtet incitamentsordning for ledende medarbejdere for 2008. For at deltage i ordningen skulle deltagerne fastlåse Nordea-aktier, hvorved de afstemmer deres interesser og perspektiv med aktionærernes. De deltagende medarbejdere blev tildelt et antal retter til at erhverve såkaldte matching- og performance-aktier, som kan udnyttes tidligst to år efter tildelingen under forudsætning af, at medarbejderen fortsat er ansat, og visse finansielle mål er opfyldt, nærmere bestemt vækst i det risikjusterede resultat pr. aktie og det samlede afkast til aktionærerne i forhold til nordiske og europæiske finansielle virksomheder.

Bestyrelsen har besluttet at stille forslag på den ordinære generalforsamling 2009 om en langsigtet incitamentsordning for ledende medarbejdere for 2009. Ordningen foreslås opbygget på samme måde som ordningen for 2008. Forslaget om en langsigtet incitamentsordning for ledende medarbejdere for 2009 vil blive præsenteret for aktionærerne i indkaldelsen til den ordinære generalforsamling 2009.

Orgresbank

Nordea har i 4. kvartal indgået aftale med minoritetsaktionærerne om at gøre brug af sin ret til at købe den resterende ejerandel på 17,7 pct. i JSB Orgresbank fra de to aktionærer i Orgresbanks ledelse og Den Europæiske Bank for Genopbygning og Udvikling (EBRD). Transaktionen med EBRD, som er betinget af myndighedernes godkendelse, forventes at være gennemført i 1. kvartal 2009.

Nordea vil efterfølgende øge aktiekapitalen i JSB Orgresbank gennem en udstedelse af nye aktier for ca. EUR 100 mio. Efter transaktionen ejer Nordea 100 pct. af JSB Orgresbank, som Nordea har været majoritetsejer af

siden 29. marts 2007. Nordea har allerede fuldt konsolideret Orgresbank i regnskabet.

Life & Pensions

Nordea har indskudt kapital for EUR 200 mio. i sit helejede datterselskab Nordea Life Holding for at styrke solvensen i livsforsikringsunderkoncernen. Kapitaltilførslen påvirker ikke kernekapitalprocenten i Nordea koncernen, men reducerer solvensprocenten med 9 basispoint.

Pensionsforpligtelser

Den samlede forpligtelse til pensionsordninger (ydelsesbaserede pensionsordninger) er steget fra EUR 2.775 mio. til EUR 2.830 mio. i 2008. Stigningen skyldes primært en betydelig stigning i ikke-indregnede tab som følge af lavere diskonterings-satser, men også nyoptjente pensionsrettigheder. Stigningen er i stor udstrækning opvejet af ændringer i valutakurser. Dagsværdien af aktiverne i ordningerne er faldet fra EUR 2.407 mio. til EUR 2.099 mio. som følge af den generelle markedsuro og ændringer i valutakurser. De samlede ikke-indregnede aktuar-mæssige tab er EUR 559 mio. ultimo 2008, hvilket indebærer en begrænset stigning i pensionsomkostningerne fra 2009.

Statslige ordninger til finansiell stabilitet

De statslige ordninger til finansiell stabilitet og tillæg til disse blev præsenteret af regeringerne i de nordiske lande i efteråret 2008 og begyndelsen af 2009. Generelt hilser Nordea de statslige ordninger til finansiell stabilitet velkommen. Nordea overvejer ordningerne og ændringerne.

Danmark

I begyndelsen af oktober 2008 indgik Folketinget en aftale med bankerne om at etablere en toårig garantiordning, der gælder indtil 30. september 2010, som beskytter simple kreditorer mod tab i de deltagende banker. Undtaget er kun covered bonds og efterstillet gæld.

Nordea besluttede af forretningsmæssige årsager, at Nordea Bank Danmark A/S skal deltage i ordningen. Nordea påtager sig sin andel af en tabskaution på DKK 10 mia. til at dække eventuelle tab under garantien og vil betale sin andel af en årlig garantiprovision på DKK 7,5 mia. i to år. Tab ud over disse beløb skal dækkes af en yderligere garantiprovision på op til DKK 10 mia. De samlede betalinger for alle deltagende banker har dermed en øvre grænse på DKK 35 mia.

Ordningen forventes at koste Nordea en årlig provisionsudgift på ca. EUR 180-200 mio. og eventuelle yderligere udgifter til garantien på op til ca. EUR 500 mio., som vil indgå som nedskrivninger på udlån.

Nordea har primo 2009 gjort brug af den danske ordning ved at udstede seniorgæld for EUR 1,5 mia. i Danmark til en pris af mid-swap +38 basispoint.

En anden statslig ordning blev indført i januar 2009 i Danmark for at sikre tilstrækkelig kapital i den finansielle sektor. Denne ordning indeholder forlængede garantier for bankernes udstedte gældspapirer og indlån samt en ordning for indskydelse af kernekapital i deltagende og kvalificerede banker.

Ordningen er åben for deltagelse indtil ultimo juni 2009. Nordea overvejer, hvorvidt banken vil deltage i den anden ordning.

Finland

I Finland er der præsenteret nye bestemmelser, der åbner op for, at den finske stat kan levere og investere i kapitalinstrumenter og yde statsgarantier for refinansieringen af finske banker for op til EUR 50 mia. Der opkræves et markedsbaseret gebyr for garantiene. Garantierne ydes frem til 30. april 2009 og begrænses sig til beløb, der forfalder i perioden frem til den dato. Den finske regering vil på et senere tidspunkt foretage en særskilt vurdering af behovet for fortsat at yde garantier.

I februar 2009 vil regeringen fremlægge et forslag i parlamentet om investering af statsmidler i form af efterstillede lån, som kan indregnes i kernekapitalen i banker, som modtager indlån fra kunder.

Nordea har indtil videre ikke tilsluttet sig den finske ordning.

Norge

I Norge har stabiliseringsbestrebelseerne hidtil fokuseret på likviditetstiltag gennem den norske centralbank med en facilitet på NOK 350 mia. med banker, hvor covered bonds ombyttes med statsobligationer.

Den norske regering har præsenteret en ny stabilitetsplan, der skal sikre husholdninger og virksomheder tilstrækkelig adgang til finansiering fra bankerne. Der er allokeret et beløb på NOK 100 mia. til planen, som fordeles ligeligt mellem to initiativer.

Regeringen vil etablere en obligationsfond med en kapital på NOK 50 mia., der skal købe obligationer udstedt af norske virksomheder i det primære eller sekundære marked. Derudover vil regeringen etablere en anden fond, Statens Finansfond, med en kapital på NOK 50 mia., som kan investere i banker i form af hybridkapital eller præferencekapital for således at forbedre solvensprocenten.

Yderligere detaljer om betingelserne vil blive indarbejdet i lovgivningen og reglerne samt i individuelle aftaler med

de banker, der søger om kapitalindskud i henhold til planen.

Nordea har i 4. kvartal deltaget i ombytningsordningen under den nuværende norske ordning.

Sverige

Den svenske regering indførte i slutningen af oktober i forlængelse af aftalen i EU en støtteordning for banksektoren, som hovedsagelig består af fire dele: kortfristet likviditet gennem aktiviteter via statsgældskontoret og centralbanken, en garantiordning for bankernes funding, der efter planen skal løbe indtil 30. april 2009, en langfristet solvensstøtteordning, en stabilitetsfond, og en opgave til finanstillsynet om at undersøge, at støtten også gavner privatkunder og erhvervs-kunder. Indskydergarantien er også øget til SEK 500.000.

Den svenske garantiordning blev ændret i slutningen af januar 2009, og i begyndelsen af februar er der blevet indført et kapitaltilførselsprogram for solide banker, der giver mulighed for, at banker kan udstede nye aktier eller hybridlån på markedsvilkår til staten som deltager på almindelige vilkår i en emission af nye aktier. Samtidig foreslås ændringer i omkostningsstrukturen for udstedelse af gældspapirer i henhold til statsgarantien, hvorved gebyrer kan fratrækkes den obligatoriske afgift til stabilitetsfonden.

Niveauet for den obligatoriske afgift præsenteres i begyndelsen af februar 2009, og afgiften ventes at påvirke Nordeas resultat allerede i 2009.

Nordea hilser ændringerne til ordningen velkommen, men har indtil videre ikke tilsluttet sig den svenske ordning.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes torsdag 2. april 2009 i Cirkus, Djurgårdssletten 43-45, Stockholm kl. 13.00 (dansk tid). Inden den ordinære generalforsamling holdes informationsmøde for aktionærer 12. marts i Helsinki og 19. marts i København.

Forventninger til 2009

I lyset af de gældende markedsforhold er forventningerne til 2009 forbundet med en usædvanlig høj grad af usikkerhed.

Den makroøkonomiske udvikling i Norden har sidst på efteråret udvist en kraftig afmatning, og BNP-væksten i 2009 forventes at være negativ. Nordea forbereder sig derfor på et år med udfordringer. Ud over et stærkt fokus på omkostnings-, risiko- og kapitalstyring vil Nordea i 2009 fortsat fokusere på at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder og selektivt tiltrække nye kunder med en solid kreditprofil i prioriterede segmenter. Udlåns-væksten i markedet forventes at være lavere i 2009 end i

2008. Nordea ser dog muligheder for vækst lidt over markedsniveauet.

Omkostningsvæksten forventes at være lidt lavere end i 2008, da omkostningsvæksten vil blive dæmpet og aktiviteterne tilpasset til de gældende markedsforhold.

Det høje tempo, hvori de globale og nordiske økonomier i øjeblikket afmattes, indebærer, at udlånsporteføljen vil blive påvirket. Baseret på de nuværende økonomiske udsigter venter Nordea, at nettonedskrivninger på udlån i 2009 vil være på stort set samme niveau annualiseret som i 4. kvartal 2008. Der er dog betydelig usikkerhed om fremtidige nedskrivninger på udlån.

Det risikojusterede resultat forventes i 2009 at være på omtrent samme niveau som i 2008.

Den effektive skattesats forventes at være i størrelsesordenen 23-25 pct.

Kvartalsoversigt

	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2008	2008	2008	2008	2007	2008	2007
Nettorenteindtægter	1.386	1.296	1.230	1.181	1.143	5.093	4.282
Gebyrer og provisionsindtægter, netto (spec. 1)	390	480	518	495	526	1.883	2.140
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	325	221	198	284	316	1.028	1.209
Resultat af kapitalinteresser	45	-25	22	-18	12	24	41
Andre indtægter	105	24	24	19	145	172	214
Driftsindtægter i alt	2.251	1.996	1.992	1.961	2.142	8.200	7.886
Administrationsomkostninger (spec. 2):							
Personaleudgifter	-655	-635	-634	-644	-615	-2.568	-2.388
Andre udgifter	-461	-395	-406	-384	-429	-1.646	-1.575
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-34	-30	-33	-27	-29	-124	-103
Driftsudgifter i alt	-1.150	-1.060	-1.073	-1.055	-1.073	-4.338	-4.066
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.101	936	919	906	1.069	3.862	3.820
Nedskrivninger på udlån	-320	-89	-36	-21	6	-466	60
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	3	0	3
Ordinært resultat	781	847	883	885	1.078	3.396	3.883
Udgift til indkomstskat	-144	-192	-190	-198	-226	-724	-753
Periodens resultat	637	655	693	687	852	2.672	3.130
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	0,25	0,25	0,27	0,26	0,33	1,03	1,20
Resultat pr. aktie, rullende 12 mdr. frem til ultimo perioden, EUR	1,03	1,11	1,15	1,19	1,20	1,03	1,20
Spec. 1 Gebyrer og provisionsindtægter, netto	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2008	2008	2008	2008	2007	2008	2007
Kapitalforvaltning	115	130	141	146	192	532	762
Livsforsikring	71	62	70	67	74	270	270
Kurtage	53	47	63	54	59	217	260
Depot	20	22	18	24	19	84	79
Indlån	11	12	10	12	10	45	37
Opsparingsrelaterede provisioner i alt	270	273	302	303	354	1.148	1.408
Betalingsformidling	105	107	106	104	111	422	434
Kort	80	91	86	87	89	344	342
Betalingsformidlingsprovisioner i alt	185	198	192	191	200	766	776
Udlån	63	83	85	68	49	299	258
Garantier og trade finance	39	35	35	34	34	143	136
Udlånsrelaterede provisioner i alt	102	118	120	102	83	442	394
Andre provisionsindtægter	33	42	53	48	40	176	156
Gebyrer og provisionsindtægter	590	631	667	644	677	2.532	2.734
Livsforsikring	-12	-18	-17	-20	-17	-67	-68
Betalingsformidling	-73	-74	-73	-67	-81	-287	-270
Statsgarantiprovision	-50	-	-	-	-	-50	-
Andre provisionsudgifter	-65	-59	-59	-62	-53	-245	-256
Gebyrer og provisionsudgifter	-200	-151	-149	-149	-151	-649	-594
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	390	480	518	495	526	1.883	2.140
Spec. 2 Administrationsomkostninger	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2008	2008	2008	2008	2007	2008	2007
Personale	-655	-635	-634	-644	-615	-2.568	-2.388
heraf variable lønninger	-61	-49	-53	-64	-63	-227	-219
Informationsteknologi ¹	-167	-144	-135	-130	-150	-576	-538
Markedsføring	-28	-19	-30	-25	-35	-102	-104
Porto, telefon og kontorudgifter	-51	-49	-50	-53	-52	-203	-197
Husleje, lokaler og fast ejendom	-94	-92	-94	-89	-96	-369	-351
Andet	-121	-91	-97	-87	-96	-396	-385
I alt	-1.116	-1.030	-1.040	-1.028	-1.044	-4.214	-3.963

¹ Vedrører it-drift, serviceudgifter og konsulenthonorarer. It-relaterede udgifter i 4. kvartal 2008 inklusive personale mv., men eksklusive it-udgifter i livsforsikringsvirksomheden, var EUR -172 mio. (4. kvartal 2007: EUR -169 mio.) og for 2008 EUR -666 mio. (2007: EUR -654 mio.).

Kundeområder																
EUR mio.	Baltikum		Polen		Rusland		New European Markets i alt		Financial Institutions		Shipping, Oil Services & International		Andre IIB		IIB i alt	
	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007	1-4. kvrt. 2008	2007
Nettorenteindtægter	100	68	94	52	149	56	336	168	73	65	221	170	26	21	656	424
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	39	34	16	16	22	7	75	57	146	136	51	54	15	10	287	257
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	13	5	33	21	6	-1	53	26	181	138	33	13	4	1	271	178
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12	1	-12	1
Andre indtægter	1	0	3	4	1	1	6	4	9	0	1	0	-1	4	15	8
Driftsindtægter i alt	153	106	146	92	178	63	470	255	409	339	306	237	32	37	1.217	868
Personaleudgifter	-28	-21	-34	-23	-52	-26	-118	-72	-31	-31	-41	-37	-2	-3	-192	-143
Andre udgifter	-28	-24	-40	-28	-24	-12	-95	-67	-153	-143	-10	-13	-17	-20	-275	-243
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-2	-1	-5	-4	-1	-1	-9	-7	0	0	-1	0	0	-1	-10	-8
Driftsudgifter i alt	-58	-46	-80	-56	-77	-39	-222	-146	-184	-174	-52	-50	-18	-24	-477	-394
Nedskrivninger på udlån	-32	-1	-1	-1	-18	1	-46	-1	-14	0	-10	2	-45	4	-115	5
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat	62	59	66	35	83	25	202	108	210	165	244	189	-32	17	625	479
Balance, EUR mio.																
Udlån og andre tilgodehavender																
Andre aktiver																
Aktiver i alt																
Indlån og anden gæld																
Andre passiver																
Gæld i alt																
Egenkapital																
Gæld og egenkapital i alt																
Økonomisk kapital																
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct																
Andre segmentposter																
Investeringsudgifter, EUR mio.																

	Kundeområder				Øvrige				Koncernen							
	Andre kundeaktiviteter				Kundeområder i alt				Group Corporate Centre				Koncernfunktioner og elimineringer			
	1-4. kvrt. 2008	1-4. kvrt. 2007	2008	2007	1-4. kvrt. 2008	1-4. kvrt. 2007	2008	2007	1-4. kvrt. 2008	1-4. kvrt. 2007	2008	2007	1-4. kvrt. 2008	1-4. kvrt. 2007	Pct.	
EUR mio.																
Nettorenteindtægter	60	65	4.922	4.155	18%	160	107	11	20	5.093	4.282	19%	5.093	4.282	19%	
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	101	176	1.918	2.205	-13%	-3	-9	-32	-56	1.883	2.140	-12%	1.883	2.140	-12%	
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	255	410	1.043	1.048	0%	50	156	-65	5	1.028	1.209	-15%	1.028	1.209	-15%	
Resultat af kapitalinteresser	0	0	-1	26		0	5	25	10	24	41	-41%	24	41	-41%	
Andre indtægter	9	9	49	57	-14%	87	24	36	133	172	214	-20%	172	214	-20%	
Driftsindtægter i alt	426	660	7.932	7.491	6%	294	283	-25	112	8.200	7.886	4%	8.200	7.886	4%	
Personaleudgifter	-474	-434	-1.826	-1.717	6%	-41	-39	-701	-632	-2.568	-2.388	8%	-2.568	-2.388	8%	
Andre udgifter	-10	-11	-2.186	-2.090	5%	-99	-110	639	625	-1.646	-1.575	5%	-1.646	-1.575	5%	
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-9	-10	-65	-44	49%	0	0	-59	-59	-124	-103	20%	-124	-103	20%	
Driftsudgifter i alt	-493	-455	-4.077	-3.851	6%	-140	-149	-121	-66	-4.338	-4.066	7%	-4.338	-4.066	7%	
Nedskrivninger på udlån	0	0	-517	60		0	0	51	0	-466	60		-466	60		
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	1	0	1		0	0	0	2	0	3		0	3		
Ordinært resultat	-67	206	3.338	3.701	-10%	154	134	-95	48	3.396	3.883	-13%	3.396	3.883	-13%	
Balance, EUR mio.																
Udlån og andre tilgodehavender	16	10	263	242	9%	0	0	0	0	265	245	18%	265	245	18%	
Andre aktiver	36	37	78	71	10%	19	15	15	15	209	144	45%	209	144	45%	
Aktiver i alt	52	47	341	314	9%	19	15	15	15	474	389	22%	474	389	22%	
Indlån og anden gæld	11	8	154	149	4%	0	0	0	0	149	142	5%	149	142	5%	
Andre passiver	40	38	177	157	13%	19	15	15	15	307	230	33%	307	230	33%	
Gæld i alt	51	46	331	305	8%	19	15	15	15	456	372	23%	456	372	23%	
Egenkapital	0	0	9	7	-	0	0	0	0	18	17	11%	18	17	11%	
Gæld og egenkapital i alt	51	46	340	313	9%	19	15	15	15	474	389	22%	474	389	22%	
Økonomisk kapital	1	1	10	9	7%	0	0	0	0	12	10	16%	12	10	16%	
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.																
Andre segmentposter																
Investeringsudgifter, EUR mio.	4	6	24	49		0	0	0	0	294	275		294	275		

Nordic Banking

- **Indtægtsvækst på 5 pct. i 2008**
- **Udgifter steg 3 pct. i 2008**
- **Afbalanceret vækst - indlån voksede hurtigere end udlån**
- **Risikojusteret resultat steg 8 pct. i 2008**

Forretningsudvikling

Den afbalancerede vækst fortsatte både i privatkunde- og erhvervskundesegmentet i 4. kvartal.

Svækkelsen af den svenske og den norske krone over for EUR havde en betydelig indvirkning på udviklingen i forretningsomfanget og resultatet rapporteret i EUR sammenlignet med 2007.

Med en rapporteret indlånsvækst på 6 pct. og 14 pct. i lokal valuta voksede indlånet hurtigere end udlånet. I lokal valuta var den samlede udlånsvækst 12 pct., mens den rapporterede vækst var 3 pct.

Som i tidligere kvartaler fortsatte væksten i udlånet til kernekunder, hvilket viser, at nye udlån ikke er gået i stå. Udlånsmarginalerne for erhvervskunder steg dog som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og for at kompensere for højere likviditetspræmier.

I tråd med sin kundestrategi har Nordea fortsat de traditionelle aktiviteter på erhvervskundeområdet og samtidig fastholdt sin disciplinerede risikostyring. Denne strategi har bevist sin styrke, og med en indtægtsvækst på 17 pct. er forretningerne med erhvervskunder den væsentlige drivkraft bag indtægtsvæksten. Indtægtsvæksten er nu i betydelig grad drevet af marginaler snarere end vækst i forretningsvolumerne.

I Nordic Banking steg marginalerne på boliglån til privatkunder, hovedsageligt på grund af den såkaldte tidsforskydningseffekt i Norge og som kompensation for højere likviditetspræmier. Marginalerne på boliglån i Nordic Banking måles på de tre markeder, bortset fra Danmark, efter den interne kortfristede fundingrente, den såkaldte treasuryrente, og afspejler ikke de højere likviditetspræmier på langfristet funding. Omkostningen til de øgede likviditetspræmier indgår derfor væsentligst på koncernniveau i regnskabet. Når der tages højde for den fulde likviditetsomkostning, er de faktiske marginaler på boliglån lavere end rapporteret.

Finanskrisen har generelt fået kundernes risikovillighed til at falde. Som følge deraf er forretningerne flyttet fra investeringsfonde, og det har i særlig grad gavnet indlånet. Indlånet udviklede sig gunstigt som følge af aktiv styring af afgangene fra retailinvesteringsfonde, der blev kanaliseret over til indlånskonti.

Indlånsmarginalerne faldt, hvilket afspejler de mange rentenedsættelser fra centralbankerne i 4. kvartal.

Resultat i 4. kvartal

I 4. kvartal faldt de samlede indtægter i Nordic Banking 1 pct. til EUR 1.530 mio. i forhold til samme kvartal året før. Med uændrede valutakurser var stigningen 3 pct. Nettorenteindtægter steg 14 pct. til EUR 1.110 mio., hvilket afspejler både vækst i udlånet og øgede udlånsmarginaler for erhvervskunder.

Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 36 pct. til EUR 274 mio. under påvirkning af lavere indtægter fra opsparings- og livsforsikringsprodukter og betalingen til den danske statsgarantiordning. Af Nordeas samlede betaling på EUR 50 mio. indgår EUR 40 mio. i Nordic Banking. Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi steg 6 pct. til EUR 143 mio., hvilket afspejler den kraftige underliggende efterspørgsel efter risikostyringsprodukter.

De samlede udgifter faldt 3 pct. til EUR 777 mio.

Nettonedskrivninger på udlån i 4. kvartal udgjorde EUR 313 mio. Ca. halvdelen af de samlede nettonedskrivninger på udlån hidrører fra Danmark, hvoraf EUR 44 mio. kan henføres til nedskrivningerne relateret til de danske garantiordninger. Det betyder, at de danske ordninger i alt har kostet Nordea EUR 94 mio. i 4. kvartal.

Antallet af medarbejdere i Nordic Banking steg 4 pct. eller ca. 670 medarbejdere omregnet til fuldtid i forhold til året før. Stigningen i antallet af medarbejdere er led i den planlagte udvidelse, som skal understøtte vækststrategien, og omfatter også 205 medarbejdere omregnet til fuldtid fra overtagelsen af filialer fra Svensk Kassaservice og 144 medarbejdere omregnet til fuldtid fra købet af filialer fra Roskilde Bank.

Ordinært resultat faldt 39 pct. til EUR 440 mio., hvilket primært kan henføres til øgede nettonedskrivninger på udlån og udgifterne til statsgaranti-provision. Det risikojusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) var 23 pct. (26 pct. året før), og omkostningsprocenten var uændret på 51.

Resultat i 2008

I 2008 steg de samlede indtægter i Nordic Banking 5 pct. til EUR 6.289 mio. Nettorenteindtægter steg 15 pct. til EUR 4.206 mio. De samlede udgifter steg 3 pct. til EUR 3.107 mio. I lokal valuta steg de samlede indtægter 7 pct. og udgifterne 5 pct.

Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 14 pct. til EUR 1.530 mio. under påvirkning af lavere indtægter fra opsparingsprodukter og den førnævnte betaling til den danske statsgarantiordning.

Nettonedskrivninger på udlån var EUR 402 mio. eller 17 basispoint af det samlede udlån og tilgodehavender eksklusiv nedskrivninger relateret til de danske garantiordninger og 19 basispoint inklusive disse.

Ordinært resultat faldt 8 pct. til EUR 2.780 mio. Det risikojusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) faldt til 25 pct. (26 pct.), og omkostningsprocenten faldt til 49 (50).

Fokus i 2009

På erhvervskundeområdet vil der fortsat være fokus på kundestrategien og på at prisfastsætte efter den ændrede

kapital-, likviditets- og risikosituation. En indsats for at øge andelen af de eksisterende kunders forretninger med Nordea gennem øget krydssalg vil også blive prioriteret højt. Risikostyring står fortsat højt på dagsordenen i 2009.

Baseret på Nordeas stærke fundament inden for privatkundeaktiviteter vil fokus fortsat være på at tiltrække nye kunder, især til de prioriterede fordel+- og private banking-segmenter. Arbejdet med at videreudvikle distributionssystemet og tilpasse filialnettet baseret på den geografiske placering af prioriterede segmenter vil fortsætte i 2009.

Ordinært resultat – Nordic Banking

EUR mio.	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	2. kvrt. 2008	1. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007			Nordiske funktioner	
						2008	2007	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007
Nettorenteindtægter	1.110	1.103	1.022	971	973	4.206	3.666	18	11
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	274	417	440	399	426	1.530	1.772	1	1
Nettores. af finansielle poster til dagsværdi	143	103	141	130	135	517	460	-1	0
Resultat af kapitalint.	-2	-2	12	3	5	11	25	0	0
Andre driftsindtægter	5	1	11	8	10	25	40	1	1
Indtægter i alt inkl. allokeringer	1.530	1.622	1.626	1.511	1.549	6.289	5.963	19	13
Personaleudgifter	-284	-290	-292	-294	-293	-1.160	-1.140	-2	-6
Andre udgifter	-478	-471	-475	-477	-495	-1.901	-1.836	-5	1
Afskrivninger mv.	-15	-14	-9	-8	-9	-46	-26	-7	-4
Udgifter inkl. allokeringer	-777	-775	-776	-779	-797	-3.107	-3.002	-14	-9
Resultat før nedskrivninger	753	847	850	732	752	3.182	2.961	5	4
Nedskrivninger på udlån	-313	-61	-18	-10	-30	-402	55	0	-32
Ordinært resultat	440	786	832	722	722	2.780	3.016	5	-28
Omkostningsprocent	51	48	48	52	51	49	50		
RAROCAR, pct.	23	26	27	24	26	25	26		
Anden info., EUR mia.									
Udlån	214,1	221,7	220,8	213,5	207,2				
Indlån	117,1	119,7	116,1	114,2	110,1				
Økonomisk kapital	8,1	8,3	8,2	7,7	7,4				
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	17.253	17.162	16.817	16.688	16.580				

Udlåns- og indlånsmarginaller – Nordic Banking

	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007		4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007
Udlånsmarginaller, pct.				Indlånsmarginaller, pct.			
Til erhvervskunder	1,12	0,96	0,86	Fra erhvervskunder	0,85	0,95	0,99
Til privatkunder				Fra privatkunder	1,58	1,83	1,83
- Realkreditudlån	0,79	0,61	0,51				
- Forbrugsudlån	3,29	3,06	3,04				
Samlet udlånsmarginal	1,18	1,01	0,91	Samlet indlånsmarginal	1,22	1,40	1,43

Banking Danmark

Forretningsudvikling

I 4. kvartal fortsatte den positive udvikling i både erhvervskunde- og privatkundeselementet med en afbalanceret vækst i både udlån og indlån. Stignings-takten aftog lidt igennem året.

I erhvervskundeselementet afspejlede udlånsmarginale forsat en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og kompensation for højere likviditetspræmier. Udlånet til erhvervskunder steg 9 pct. i forhold til 4. kvartal 2007. Væksten var især drevet af segmentet Store Erhvervskunder og Corporate Merchant Banking.

Det er lykkedes Nordea at tiltrække et betydeligt beløb i aftaleindlån. Væksten i indlån fra erhvervskunder var 12 pct. i forhold til året før, hvilket er betydeligt højere end væksten i udlån og har øget markedsandelen for indlån fra erhvervskunder.

Det samlede udlån til privatkunder steg 8 pct. Markedsandelen for realkreditudlån i Danmark steg en smule. Sammensætningen af udlån ændrer sig, idet udlån med sikkerhed stiger mere end udlån uden sikkerhed.

Udviklingen i opsparingsprodukter var fortsat påvirket af de svage aktiemarkeder. Men da kunderne samtidig er blevet mindre risikovillige, er der sket en stærk volumenstigning på indlånskonti.

Staten etablerede i efteråret en garantiordning og et afviklingsselskab til sikring af finansiel stabilitet. Ordningen og selskabet finansieres ved hjælp af bidrag fra den finansielle sektor. Nordeas samlede bidrag er en årlig provision på EUR 180-200 mio. og eventuelle yderligere udgifter til garantien på op til ca. EUR 500 mio., som vil indgå i regnskabet som nedskrivninger på udlån.

Processen med at integrere ni filialer fra Roskilde Bank efter købet i september 2008 forløber planmæssigt. Det gælder også screening-processen for kreditkvaliteten og den efterfølgende tilbagelevering af kunder med mindre god kreditværdighed til Roskilde Bank. Integrations-processen forventes afsluttet i 2. kvartal 2009.

Resultat i 4. kvartal

De samlede indtægter i Banking Danmark faldt 1 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 og var negativt påvirket af gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter og betalingen til den danske statsgarantiordning. Det blev dog opvejet af øgede marginaler for erhvervskunder og væksten i både udlån og indlån. De samlede udgifter steg 8 pct. i forhold til 4. kvartal 2007, primært som følge af integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af filialer fra Roskilde Bank.

I 4. kvartal var nettonedskrivninger på udlån EUR 151 mio. Disse inkluderer nye gruppevise nedskrivninger på EUR 30 mio. og nedskrivninger på udlån på EUR 44 mio. relateret til de tidligere omtalte danske garantiordninger. Nettonedskrivninger på individuelt vurderede lån var EUR 77 mio. De samlede nettonedskrivninger var bredt fordelt geografisk og på sektorer med en vis koncentration inden for underleverandører til byggesektoren og gruppevise nedskrivninger inden for svinebrug. For helåret 2008 udgjorde nedskrivningsandelen 24 basispoint af udlånet eksklusiv nedskrivningerne relateret til de danske garantiordninger og 31 basispoint inklusive disse.

I forhold til de øvrige nordiske lande anses Danmark for at være længere fremme i kredityklussen.

Ordinært resultat, marginaler, forretningsomfang og markedsandel – Banking Danmark

	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007		4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007
Resultatopgørelse, EUR mio.				Udlånsmarginale, pct.			
Nettorenteindtægter	327	303	275	Til erhvervs kunder	1,21	1,10	0,94
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	45	126	107	Til privatkunder			
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	52	31	43	- Realkreditudlån	0,49	0,49	0,49
Resultat af kapitalinteresser	2	3	5	- Forbrugslån	3,83	3,62	3,62
Andre driftsindtægter	1	1	1	Samlet udlåns marginal	1,25	1,16	1,09
Indtægter i alt inkl. allokeringer	427	464	431	Indlånsmarginale, pct.			
Personaleudgifter	-93	-91	-91	Fra erhvervs kunder	0,49	0,46	0,55
Andre udgifter	-135	-120	-121	Fra privatkunder	1,82	1,62	1,56
Afskrivninger mv.	-3	-1	-1	Samlet indlåns marginal	1,10	0,97	1,03
Udgifter inkl. allokeringer	-231	-212	-213	Forretningsomfang, EUR mia.			
Resultat før nedskrivninger	196	252	218	Udlån til erhvervs kunder	30,1	28,8	27,5
Nedskrivninger på udlån	-151	-32	-7	Udlån til privatkunder	37,9	37,2	35,2
Ordinært resultat	45	220	211	Samlet udlån	68,0	66,0	62,7
				Indlån fra erhvervs kunder	14,1	15,5	12,6
Omkostningsprocent	54	46	49	Indlån fra privatkunder	19,5	19,6	19,0
RAROCAR, pct.	18	24	25	Samlet indlån	33,6	35,1	31,6
				Markedsandel, pct.			
Økonomisk kapital	2,6	2,6	2,2	Realkreditudlån	15,6	15,5	15,4
				Samlet udlån til privatkunder	15,2	15,1	15,0
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	5.149	4.969	4.961	Indlån fra privatkunder	21,1	21,1	21,1
				Udlån til erhvervs kunder ¹	21,1	21,1	19,9
				Indlån fra erhvervs kunder ¹	30,2	30,6	25,4

¹ Eksklusive finansielle institutioner.

Banking Finland

Forretningsudvikling

Nordea fastholdt sin førende position inden for udlån til erhvervskunder. Det samlede erhvervsudlån steg 11 pct. i forhold til året før. Nye lån til Corporate Merchant Banking- og segment Store Erhvervskunder blev ydet med højere marginaler, der afspejlede en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og kompensation for højere likviditetspræmier.

Indlån fra erhvervskunder udviklede sig også særdeles positivt, og Nordea fastholdt sin klare førerposition i markedet.

Den høje volatilitet på markedet har åbnet op for flere muligheder for salg af risikostyringsprodukter til erhvervskunder, som blev udnyttet med succes.

Det er lykkedes Nordea at øge forbrugsudlånet og bevare markedsandelen på et højt niveau. Samarbejdet med Stockmann har medført udstedelse af 345.000 nye kort pr. ultimo 2008.

De usikre udsigter for investeringsmarkederne har fået kunder til at foretrække indlån. Det har resulteret i en afgang fra investeringsfonde og delvis fra forsikringsopsparingsprodukter.

Resultat i 4. kvartal

De samlede indtægter i Banking Finland faldt 9 pct. i forhold til 4. kvartal 2007. Nettorenteindtægter steg en smule som følge af øgede udlånmarginaler og vækst i forretningsomfanget. Det opvejede ikke helt den negative indvirkning på indtægtsvæksten fra lave gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter.

I 4. kvartal faldt de samlede udgifter 4 pct. i forhold til 4. kvartal året før.

Resultat før nedskrivninger faldt 14 pct. i forhold til samme kvartal året før. Nedskrivninger på udlån, netto, var EUR 38 mio., primært fra handels- og servicesektoren. For helåret 2008 var nedskrivningsandelen 14 basispoint af det samlede udlån.

Ordinært resultat faldt 34 pct. i forhold til 4. kvartal 2007.

Ordinært resultat, marginaler, forretningsomfang og markedsandel – Banking Finland

	4. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2007		4. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2007
Resultatopgørelse, EUR mio.				Udlånmarginaler, pct.			
Nettorenteindtægter	290	306	277	Til erhvervskunder	1,01	0,84	0,92
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	75	110	117	Til privatkunder			
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	28	24	34	- Boligudlån	0,87	0,60	0,58
Resultat af kapitalinteresser	-4	-5	0	- Forbrugslån	3,14	3,04	2,84
Andre driftsindtægter	2	0	3	Samlet udlånmarginal	1,17	0,97	0,96
Indtægter i alt inkl. allokeringer	391	435	431	Indlåsmarginaler, pct.			
Personaleudgifter	-72	-74	-74	Fra erhvervskunder	1,02	1,35	1,47
Andre udgifter	-121	-118	-128	Fra privatkunder	1,36	1,92	2,00
Afskrivninger mv.	-1	-1	-1	Samlet indlåsmarginal	1,24	1,72	1,82
Udgifter inkl. allokeringer	-194	-193	-203	Forretningsomfang, EUR mia.			
Resultat før nedskrivninger	197	242	228	Udlån til erhvervskunder	26,1	26,2	23,5
Nedskrivninger på udlån	-38	-19	14	Udlån til privatkunder	26,0	25,7	24,0
Ordinært resultat	159	223	242	Samlet udlån	52,1	51,9	47,5
Omkostningsprocent	50	44	47	Indlån fra erhvervskunder	13,3	11,9	10,4
RAROCAR, pct.	25	34	31	Indlån fra privatkunder	22,4	22,1	20,0
				Samlet indlån	35,7	34,0	30,4
Økonomisk kapital	2,0	1,9	1,9	Markedsandel, pct.			
				Boligudlån	30,6	30,7	30,8
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	5.420	5.457	5.421	Samlet udlån til privatkunder	30,3	30,4	30,5
				Indlån fra privatkunder	32,0	32,5	32,2
				Udlån til erhvervskunder ¹	36,7	37,5	37,9
				Indlån fra erhvervskunder ¹	42,3	42,4	42,2

¹ Eksklusive finansielle institutioner.

Banking Norge

Forretningsudvikling

På trods af turbulensen fortsatte den generelt positive udvikling i forretningsomfanget både i erhvervskunde- og privatkundesegmentet med en højere vækst i indlån end i udlån.

Udlånsmarginale for erhvervskunder steg i forhold til 3. kvartal 2008 som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og for at kompensere for højere likviditetspræmier.

Udlånsmarginale til privatkunder er løbende øget igennem 2008 som følge af øgede likviditetspræmier og den såkaldte tidsforskydningseffekt.

Svækkelsen af den norske krone over for EUR havde en betydelig indvirkning på den rapporterede udvikling i forretningsomfanget og resultatet sammenlignet med 4. kvartal 2007.

Det samlede udlån faldt 6 pct., men steg 16 pct. i lokal valuta i forhold til 4. kvartal 2007. Udlån til erhvervskunder voksede 2 pct. og 25 pct. i lokal valuta, især drevet af segmentet Store Erhvervskunder og Corporate Merchant Banking. Udlån til privatkunder faldt 14 pct., men steg 7 pct. i lokal valuta.

Der har været hård konkurrence om indlån. Det samlede indlån faldt 9 pct., men steg 13 pct. i lokal valuta i forhold til ultimo 2007. Det samlede indlån fra erhvervskunder faldt 8 pct., men steg 13 pct. i lokal valuta i forhold til 4. kvartal 2007. Det samlede indlån fra privatkunder faldt 9 pct., men steg 13 pct. i lokal valuta i forhold til ultimo 2007.

Resultat i 4. kvartal

De samlede indtægter i Banking Norge steg 14 pct. og 26 pct. i lokal valuta, hvilket skyldes øgede udlånsmarginale. Nettorenteindtægter steg 29 pct.

De samlede udgifter faldt 3 pct., men steg 6 pct. i lokal valuta.

Nettonedskrivninger på udlån steg både som følge af individuelt vurderede nedskrivninger og gruppevise nedskrivninger. Nettonedskrivninger på udlån i 4. kvartal var EUR 60 mio. inklusive gruppevise nedskrivninger for boligejendomsselskaber på EUR 25 mio. Nedskrivningsandelen for 2008 var 18 basispoint.

Ordinært resultat faldt 29 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 og 15 pct. i lokal valuta.

Ordinært resultat, marginaler, forretningsomfang og markedsandel – Banking Norge

	4. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2007		4. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2007
Resultatopgørelse, EUR mio.				Udlånmarginaler, pct.			
Nettorenteindtægter	186	183	144	Til erhvervs-kunder	1,45	1,30	0,98
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	34	46	49	Til privatkunder			
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	24	24	20	- Boligudlån	1,11	0,75	0,36
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	- Forbrugslån	5,39	4,76	4,11
Andre driftsindtægter	1	-1	1	Samlet udlånmarginal	1,40	1,15	0,82
Indtægter i alt inkl. allokeringer	245	252	214	Indlånmarginaler, pct.			
Personaleudgifter	-42	-43	-44	Fra erhvervs-kunder	0,62	0,74	0,88
Andre udgifter	-71	-72	-74	Fra privatkunder	0,81	1,29	1,63
Afskrivninger mv.	-2	-3	-1	Samlet indlånmarginal	0,69	0,94	1,14
Udgifter inkl. allokeringer	-115	-118	-119	Forretningsomfang, EUR mia.			
Resultat før nedskrivninger	130	134	95	Udlån til erhvervs-kunder	19,4	21,5	19,1
Nedskrivninger på udlån	-60	-4	3	Udlån til privatkunder	15,6	18,2	18,1
Ordinært resultat	70	130	98	Samlet udlån	35,0	39,7	37,2
				Indlån fra erhvervs-kunder	11,1	12,3	12,1
Omkostningsprocent	47	47	56	Indlån fra privatkunder	6,1	7,0	6,7
RAROCAR, pct.	25	23	19	Samlet indlån	17,2	19,3	18,8
				Markedsandel, pct.			
Økonomisk kapital	1,3	1,5	1,3	Boligudlån	10,9	11,0	11,1
				Samlet udlån til privatkunder	10,7	10,7	10,8
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	1.878	1.877	1.800	Indlån fra privatkunder	8,7	8,6	8,5
				Udlån til erhvervs-kunder ¹	15,5	15,0	14,7
				Indlån fra erhvervs-kunder ¹	18,4	16,7	17,5

¹ Eksklusive shipping.

Banking Sverige

Forretningsudvikling

I 4. kvartal var forretningsudviklingen med både erhvervs- og privatkunder fortsat stærk med en afbalanceret vækst i både udlån og indlån.

Marginalerne på udlån til erhvervs kunder steg i 4. kvartal i forhold til kvartalet før. Marginalerne på boliglån til privatkunder steg i 4. kvartal som følge af ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og som kompensation for højere likviditetspræmier.

Svækkelsen af den svenske krone over for EUR havde en betydelig indvirkning på den rapporterede udvikling i forretningsomfanget og indtægterne sammenlignet med 4. kvartal 2007.

Det samlede udlån faldt 1 pct., men steg 14 pct. i lokal valuta i forhold til ultimo 2007. Det samlede indlån steg 4 pct. og 21 pct. i lokal valuta.

Væksten i udlån til erhvervs kunder fortsatte i 4. kvartal, især blandt kunder i Merchant Banking-segmentet. Indsatsen for at opnå tilgang af nye indlån for at finansiere udlånsvæksten har båret frugt, og der noteres en stærk vækst i indlånet fra erhvervs kunder. Det samlede indlån fra erhvervs kunder steg 12 pct. og 30 pct. i lokal valuta, mens udlånet til erhvervs kunder steg 3 pct. og 19 pct. i lokal valuta i forhold til ultimo 2007.

Udlånet til privatkunder voksede fortsat, omend i et lidt langsommere tempo, da efterspørgslen efter nye boliglån faldt.

Væksten i indlån fra privatkunder var fortsat stærk målt i lokal valuta. Som følge af markedsuroen har et antal nye kunder valgt at placere deres indlån i Nordea, og det

resulterede i øgede markedsandele. Indlånet fra privatkunder faldt 3 pct., men steg 13 pct. i lokal valuta, mens udlånet til privatkunder faldt 6 pct., men steg 9 pct. i lokal valuta i forhold til ultimo 2007.

På trods af det stærke salg af indeksobligationer i 4. kvartal faldt gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter som følge af den fortsatte nedgang på aktiemarkedene.

Filialerne, der blev overtaget fra Svensk Kassaservice (SKS), er nu fuldt integreret i Nordeas filialnet. Antallet af medarbejdere omregnet til fuldtid steg med 406, primært som følge af integrationen af filialer fra SKS.

Resultat i 4. kvartal

De samlede indtægter faldt 3 pct., men steg 7 pct. i lokal valuta med et stærkt bidrag fra nettorenteindtægter, som steg 9 pct. og 19 pct. i lokal valuta. Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 22 pct. og 13 pct. i lokal valuta, hovedsageligt som følge af faldet i kapital under forvaltning i investeringsfonde og på forsikringsområdet.

De samlede udgifter faldt 12 pct. og 2 pct. i lokal valuta.

Nettonedskrivninger på udlån steg som følge af nedskrivninger relateret til erhvervs kunder. Hovedparten af stigningen hidrører fra sektorerne detailhandel og varige forbrugsgoder. Nedskrivningsandelen for 2008 var 13 basispoint.

Resultatet før nedskrivninger på udlån steg 9 pct. og 19 pct. i lokal valuta. Øgede nedskrivninger på udlån førte dog til et fald på 19 pct. i det ordinære resultat.

Ordinært resultat, marginaler, forretningsomfang og markedsandel – Banking Sverige

	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007		4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007
Resultatopgørelse, EUR mio.				Udlånsmarginale, pct.			
Nettorenteindtægter	289	297	266	Til erhvervs kunder	0,91	0,72	0,67
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	119	135	152	Til privatkunder			
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	40	24	38	- Boligudlån	0,79	0,66	0,60
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	- Forbrugslån	2,18	1,90	2,05
Andre driftsindtægter	0	0	4	Samlet udlånsmarginal	0,97	0,79	0,75
Indtægter i alt inkl. allokeringer	448	456	460	Indlånsmarginale, pct.			
Personaleudgifter	-75	-82	-78	Fra erhvervs kunder	1,02	1,27	1,27
Andre udgifter	-146	-156	-173	Fra privatkunder	1,72	2,03	2,06
Afskrivninger mv.	-2	-4	-2	Samlet indlånsmarginal	1,38	1,66	1,70
Udgifter inkl. allokeringer	-223	-242	-253	Forretningsomfang, EUR mia.			
Resultat før nedskrivninger	225	214	207	Udlån til erhvervs kunder	32,6	35,1	31,8
Nedskrivninger på udlån	-64	-6	-8	Udlån til privatkunder	26,4	29,0	28,0
Ordinært resultat	161	208	199	Samlet udlån	59,0	64,1	59,8
				Indlån fra erhvervs kunder	15,4	14,8	13,7
Omkostningsprocent	50	53	55	Indlån fra privatkunder	15,2	16,5	15,6
RAROCAR, pct.	27	24	26	Samlet indlån	30,6	31,3	29,3
				Markedsandel, pct.			
Økonomisk kapital	2,2	2,3	2,0	Boligudlån	14,8	14,9	14,9
				Samlet udlån til privatkunder	13,7	14,0	14,0
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	4.802	4.856	4.396	Indlån fra privatkunder	18,4	17,8	17,8
				Udlån til erhvervs kunder	13,8	14,1	13,3
				Indlån fra erhvervs kunder	22,2	21,3	20,1

Institutional & International Banking

- **Indtægtsvækst på 40 pct. i 2008**
- **Ordinært resultat steg 30 pct.**
- **Nettonedskrivninger på udlån udgjorde 47 basispoint af det samlede udlån i 2008**
- **Udlånsvæksten aftog i 4. kvartal**

Forretningsudvikling

Financial Institutions

Financial Institutions havde et stærkt 4. kvartal 2008, da Nordea var i en god position til at øge forretningsomfanget i takt med den stigende aktivitet. I kølvandet på den fortsatte usikkerhed og volatilitet blev Nordea i stigende grad opfattet som en pålidelig og attraktiv modpart og styrkede dermed sin position yderligere.

Nordea blev i løbet af kvartalet valgt til flere kapitalmarkedstransaktioner, der blev gennemført med succes, drevet af meget høj aktivitet blandt institutionelle kunder inden for risiko- og balancestyingsprodukter.

Den positive tendens for Nordeas subcustody-aktiviteter fortsatte hele året trods den negative udvikling på aktiemarkederne. Transaktionsomfanget steg 35 pct. i 2008 til over 27 millioner.

Risikostyring står højt på dagsordenen, og der er fortsat fokus på at tiltrække transaktioner med modparter, der i mindre grad er berørt af den nuværende uro, samt på det igangværende projekt med at overflytte globale depotkunder til J.P. Morgan.

Shipping, Oil Services & International

Trods vanskelige markedsbetingelser var forretningsaktiviteten i Shipping, Oil Services & International fortsat høj, hvilket bidrog til indtægtsvæksten.

Den stærke position som leverandør af finansielle serviceydelser til shipping-, offshore- og olierelaterede selskaber globalt blev fastholdt. Alle syndikerede lånetransaktioner blev gennemført med succes trods de udfordrende vilkår på kreditmarkederne. I 2008 var Nordea bookrunner for 42 syndikerede lån til shippingselskaber for et samlet beløb af USD 12,5 mia. svarende til en markedsandel på 15 pct.

I løbet af året blev kreditvilkårene strammet betydeligt. Prisfastsættelsen af nye transaktioner steg fortsat i 4. kvartal.

Situationen på shippingmarkedet blev yderligere forværret mod slutningen af året. Især container- og tørlastområderne blev ramt af et markant fald i fragtraterne som følge af den økonomiske afmatning og stigende

usikkerhed om den globale handel. Nordeas eksponering til shippingindustrien er imidlertid bredt sammensat med en undervægt af de ramte områder. Værdiforringede lån, netto, efter nedskrivninger af individuelt vurderede lån, udgjorde EUR 55 mio. svarende til 0,40 pct. af det samlede udlån og andre tilgodehavender. De tilsvarende tal ultimo 3. kvartal var EUR 3 mio. svarende til 0,02 pct. Nedskrivninger på udlån lå med EUR 10 mio. for helåret 2008 på et lavt niveau med hele beløbet i 4. kvartal. Udviklingen på shippingmarkedet påvirkede imidlertid den overordnede kreditkvalitet, og fokus i 2009 vil fortsat være på proaktiv risikostyring.

Der ventes et lavere antal nye transaktioner som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder. Efterspørgslen i olie- og offshoreindustrien er fortsat stærk, da olieforsyningen stadig er stram. En længere periode med oliepriser på det nuværende niveau kan dog lægge en dæmper på investeringerne i udvinding og produktion fremover.

New European Markets

I New European Markets (NEM) fortsatte den gode forretningsudvikling i 4. kvartal trods udfordringerne fra den økonomiske udvikling især i de baltiske lande og i Rusland. Udlånsvæksten aftog dog i forhold til tidligere kvartaler. I lokal valuta steg udlånet 12 pct. og indlånet 18 pct. fra ultimo 3. kvartal til ultimo 4. kvartal.

Udlånsmarginale blev fortsat med at stige i 4. kvartal, mens konkurrencen på indlånssiden var stærk. I løbet af 2008 steg antallet af fordel+kunder, der er en væsentlig indtægtskilde på privatkundeområdet, med 60 pct. til 75.000.

Takket være den øgede distributionskapacitet i Polen, hvor 60 nye filialer blev åbnet i løbet af året, var indtægtsudviklingen stærk især inden for privatkundesegmentet. Den nye salgskapacitet er primært målrettet mod velhavende privatkunder og små og mellemstore virksomheder.

I de baltiske lande fortsatte den stabile indtægtsvækst. På grund af recessionen faldt udlånsvæksten i forhold til 3. kvartal som følge af bankens fokus på at understøtte eksisterende kernekunder og nordiske kunder med forretningsaktiviteter i de baltiske lande samtidig med et stærkt fokus på risikostyring.

Også i Rusland aftog den tidligere stærke vækst i forretningsomfanget i 4. kvartal, mens marginale blev fortsat steg markant som følge af kreditknaphed. Et øget forretningsomfang med store russiske virksomheder var en væsentlig indtægtskilde i 2008. Der var også en tilgang af privatkunder i tråd med den langsigtede ambition om at opbygge en velafbalanceret bankvirksomhed i Rusland.

Den økonomiske afmatning har påvirket kreditkvaliteten især i de baltiske lande, hvor den gennemsnitlige rating af krediteksponeringen faldt i 4. kvartal.

I New European Markets udgjorde værdiforringede lån, netto, efter nedskrivninger af individuelt vurderede lån, EUR 143 mio. (EUR 137 mio. i 3. kvartal). I de baltiske lande udgjorde værdiforringede lån, netto, EUR 112 mio. svarede til 1,46 pct. af det samlede udlån, hvilket er stort set uændret i forhold til ultimo 3. kvartal, hvor værdiforringede lån, netto, var EUR 105 mio. eller 1,45 pct. De samlede gruppevise nedskrivninger i de baltiske lande ultimo 2008 svarer til 1,42 pct. af udlånsporteføljen.

Resultat i 4. kvartal

Den stærke indtægtsudvikling i alle divisioner fortsatte i 4. kvartal.

Selvom udlånsvæksten aftog i 4. kvartal, blev indtægtsvæksten understøttet af øgede udlånsmarginale og en god udvikling i indtægter, der ikke er relateret til udlån. I 4. kvartal steg de samlede indtægter 71 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 til EUR 397 mio. Nettonedskrivninger på udlån var EUR 67 mio., hvoraf EUR 24 mio. relaterede sig til de baltiske lande og EUR 18 mio. til Rusland. Ordinært resultat steg 31 pct. til EUR 206 mio.

Resultat i 2008

Forretningsaktiviteten i Institutional & International Banking lå fortsat på et højt niveau i 2008, og alle divisioner viste stærk vækst. De samlede indtægter for helåret var EUR 1.217 mio. svarende til en stigning på 40 pct.

Et øget forretningsomfang og øgede udlånsmarginale var baggrunden for stigningen i nettorenteindtægterne. Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi steg som følge af stor efterspørgsel blandt kunderne efter kapitalmarkedsprodukter. De samlede omkostninger i 2008 var EUR 477 mio. svarende til en stigning på 21 pct.

Stigningen skyldes primært øgede investeringer i New European Markets og en deraf følgende stigning i antallet af medarbejdere. Antallet af medarbejdere omregnet til fuldtid udgjorde ca. 5.130 ultimo 2008 svarende til en stigning på ca. 940 fuldtidsmedarbejdere i 2008.

Resultat før nedskrivninger steg 56 pct. til EUR 740 mio. i 2008. Ordinært resultat steg 30 pct. inklusive nettonedskrivninger på udlån på EUR 115 mio. Af nettonedskrivningerne på udlån relaterede EUR 58 mio. sig til de baltiske lande, inklusive gruppevise nedskrivninger på EUR 26 mio. under Institutional & International Banking, Andre. Nedskrivningsandelen for helåret 2008 var for Institutional & International Banking 47 basispoint af det samlede udlån, for Shipping, Oil Services & International 9 basispoint og for New European Markets 47 basispoint. I de baltiske lande var nedskrivningsandelen 106 basispoint, hvoraf 48 basispoint relaterer sig til gruppevise nedskrivninger i 1. og 3. kvartal under Institutional & International Banking, Andre.

Det risikojusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) steg til 42 pct. i 2008, og omkostningsprocenten faldt til 39, hvilket afspejler høje indtægter og en mere effektiv drift.

Fokus i 2009

Fokus i 2009 vil være rettet mod at understøtte kernekunder, sikre en afbalanceret vækst og fastholde stor opmærksomhed på risikostyring, herunder proaktiv håndtering af værdiforringede lån som følge af de makroøkonomiske udfordringer globalt og længerevarende uro på de finansielle markeder. Niveaue for nye investeringer i vækstområder vil være lavere end i tidligere år. Det lavere tempo understøtter imidlertid ambitionen om at udnytte de stærke kundeforhold til at øge forretningerne med udvalgte finansielle institutioner og shippingvirksomheder. New European Markets vil fortsat nyde gavn af de foretagne investeringer i distributionskapacitet i 2007 og 2008. Åbningen af nye filialer vil være begrænset til Polen, og væksten i forretningsomfanget ventes at aftage yderligere.

Ordinært resultat fordelt på områder – Institutional & International Banking

EUR mio.	I alt		Baltiske lande						New European Markets i alt				Shipping, Oil Services & Int'l Andre			
	4. kv.	4. kv.	4. kv.		4. kv.		4. kv.		4. kv.		4. kv.		4. kv.		4. kv.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nettorenteindtægter	206	129	31	19	26	18	54	27	109	60	19	18	71	45	8	6
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	63	58	12	8	3	5	0	2	15	16	37	26	9	13	2	4
Nettores. af finansielle poster til dagsværdi	92	39	6	4	9	5	4	-3	21	6	57	30	10	3	3	0
Resultat af kapitalint.	25	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	4
Andre driftsindtægter	11	2	0	0	1	1	0	0	2	1	8	0	1	0	0	0
Indtægter i alt inkl. allokeringer	397	232	49	31	39	29	58	27	147	83	121	74	91	61	38	14
Personaleudgifter	-49	-44	-7	-7	-9	-6	-14	-11	-31	-24	-8	-9	-11	-10	1	-1
Andre udgifter	-71	-65	-8	-7	-9	-6	-7	-5	-25	-19	-40	-37	-2	-3	-4	-6
Afskrivninger mv.	-4	-2	-1	0	-1	-1	0	0	-2	-2	0	0	-1	0	-1	0
Udgifter inkl. allokeringer	-124	-111	-16	-14	-19	-13	-21	-17	-58	-45	-48	-46	-14	-13	-4	-7
Resultat før nedskrivninger	273	121	34	17	20	16	38	10	89	38	73	28	77	48	34	7
Nedskrivninger på udlån ¹	-67	36	-24	-1	-2	-2	-18	1	-44	-2	-14	0	-12	0	3	38
Nettores. ved salg af mat. og immat. Aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat	206	157	9	16	18	14	19	11	45	36	59	28	65	48	37	45
Omkostningsprocent	31	48	33	45	49	45	36	63	39	54	40	62	15	21		
RAROCAR, pct.	59	33	33	26	41	37	43	29	36	27	132	38	54	36		
Anden info., EUR mia.																
Udlån	33,1	24,6	7,7	5,5	3,8	2,7	3,8	1,6	15,3	9,8	2,0	1,9	13,8	11,1	1,9	1,8
Indlån	25,7	30,9	1,8	1,4	2,0	1,7	0,9	0,6	4,7	3,7	14,5	20,3	6,4	6,7	0,1	0,1
Økonomisk kapital	1,3	1,0	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,7	0,4	0,2	0,2	0,4	0,4	0,1	0,0
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	5.134	4.194	1.161	1.013	1.542	1.110	1.679	1.368	4.402	3.506	411	404	295	264	26	20

¹ Nedskrivninger på udlån i New European Markets i alt omfatter i 4. kvartal 2008 poster i enheden New European Markets andre, som ikke er vist i tabellen.

Udlåns- og indlånsmarginaller – New European Markets

	4. kv.	3. kv.	4. kv.		4. kv.	3. kv.	4. kv.
Udlånsmarginaller, pct.	2008 ¹	2008 ¹	2007	Indlånsmarginaller, pct.	2008 ¹	2008 ¹	2007
Til erhvervskunder	2,01	1,67	1,06	Fra erhvervskunder	1,84	1,39	1,48
Til privatkunder	1,61	1,47	1,18	Fra privatkunder	0,91	1,17	1,42

¹ Marginaler omfatter Rusland fra og med 1. kvartal 2008.

Nøgletal pr. kvartal – Institutional & International Banking

EUR mio.	2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	2007	4. kv. 2007
Driftsindtægter i alt	1.217	397	279	299	242	868	232
Driftsudgifter i alt	-477	-124	-120	-118	-115	-394	-111
Nedskrivninger på udlån	-115	-67	-28	-13	-7	5	36
Ordinært resultat	625	206	131	168	120	479	157
RAROCAR, pct.	42	59	40	37	30	38	33
Omkostningsprocent	39	31	43	39	48	45	48
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	5.134	5.134	5.013	4.766	4.516	4.194	4.194

Andre kundeaktiviteter

De kundeaktiviteter, der ikke er inkluderet i Nordic Banking eller Institutional & International Banking, er opført under Andre kundeaktiviteter sammen med resultater, der ikke er allokeret til et af kundeområderne. Andre kundeaktiviteter omfatter International Private Banking & Funds og kundeaktiviteterne i Life & Pensions.

International Private Banking & Funds

International Private Banking & Funds er ansvarlig for koncernens rådgivning af velhavende kunder bosiddende uden for Nordeas hjemmemarkeder. Det er også koncernens platform for distribution af investeringsfonde i Europa med markedsføringstilladelse i 16 europæiske lande.

Forretningsudvikling og resultat

International Private Banking rapporterede en nettoafgang i kapital under forvaltning på EUR 0,3 mia. i 4. kvartal. Nettoafgangen skyldes dog primært, at kunder reducerede deres lånefaciliteter. Kapital under forvaltning i International Private Banking var EUR 6,8 mia. ultimo 2008, hvilket er en nedgang på 14 pct. i forhold til 3. kvartal som følge af kursfald. Som følge af Nordea koncernens relativt stærke position i det nuværende marked oplevede International Private Banking en tilgang af kunder i 4. kvartal. Denne tendens ventes at fortsætte ind i 2009.

Fund Distribution rapporterede en nettoafgang på EUR 0,1 mia. i 4. kvartal som følge af kundernes fortsatte reallokering af aktiver til kontantbeholdninger, og omfanget af transaktioner faldt. Størstedelen af afgang var relateret til value-investeringsfonde, som nu tegner sig for 35 pct. af den samlede kapital under forvaltning på EUR 1,6 mia. i Fund Distribution. Mange interessante investeringsfonde blev lanceret i 4. kvartal, som ventes at bidrage positivt til tilgangen og resultatet, når stemningen på markedet vender.

Som følge af kursfald var den samlede kapital under forvaltning ultimo i International Private Banking & Funds EUR 8,4 mia., hvilket er et fald på 16 pct. i forhold til 3. kvartal og 36 pct. i forhold til ultimo 2007. Faldet i kapital under forvaltning samt nedgangen i antallet af transaktioner påvirkede indtægterne negativt. Indtægterne i 4. kvartal faldt 50 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 til EUR 22 mio., mens indtægterne i helåret 2008 faldt 37 pct. i forhold til 2007 til EUR 116 mio. Som følge af faldet i indtjeningen blev driftsomkostningerne reduceret i 2008.

Fokus i 2009

Tilpasning af omkostninger til de strukturelle ændringer i markedet vil fortsætte i 2009. Samtidig vil International Private Banking fortsat forfølge vækstmuligheder, og

Fund Distribution vil fortsat forfølge strategien om at udbygge det insourcete produktudbud af fonde forvaltet af nichekapitalforvaltere, som Nordea har etableret eksklusive distributionspartnerskaber med.

Kundeaktiviteter i Life

Kundeaktiviteterne i Life omfatter livsforsikringsaktiviteterne uden for bankens distributionsnet. Det inkluderer salg til nordiske kunder gennem salgsstyrken i Life & Pensions, mæglere og tilknyttede agenter. Den polske livsforsikringsvirksomhed indgår også i kundeaktiviteterne i Life.

Forretningsudvikling og resultat

Den årlige vækst i bruttopræmierne var drevet af aktiviteterne i Polen og Danmark. Væksten aftog dog i 4. kvartal primært som følge af den økonomiske afmatning.

I Polen steg bruttopræmierne for året 49 pct. i forhold til 2007. Men i 4. kvartal udgjorde bruttopræmierne EUR 86 mio. svarende til et fald på 30 pct. i forhold til 4. kvartal 2007, hvilket afspejler stabil vækst i pensionspræmier og et lavere bidrag fra salget af livsforsikringer.

Bruttopræmierne fra de danske aktiviteter var 9 pct. højere end i 4. kvartal 2007, mens bruttopræmierne for helåret 2008 var 19 pct. højere end i 2007. Den stærke præmienvækst skyldes primært evnen til at tiltrække nye erhvervs-kunder.

Indtægterne fra kundeaktiviteterne i Life var EUR 65 mio. i 4. kvartal og EUR 281 mio. for helåret 2008 svarende til et fald på henholdsvis 47 pct. og 22 pct. i forhold til samme perioder året før. Faldet skyldes primært en tilbageførsel af periodiserede gebyrindtægter i den danske forretning på EUR 67 mio. fra 1.-3. kvartal 2008. Ordinært resultat var EUR 15 mio. i 4. kvartal og EUR 76 mio. for helåret 2008.

Resultatet af kundeaktiviteterne i Life er indeholdt i resultatet for Life & Pensions, se side 38.

Andre

Kundeaktiviteterne opført under "Andre" omfatter primært den del af resultatet i Capital Markets Products, der ikke er allokeret til Nordic Banking eller Institutional & International Banking. Se side 35 for en præsentation af Capital Markets Products' produktresultat.

Andre kundeaktiviteter fordelt på område

EUR mio.	I alt		International Private Banking & Funds		Life		Andre	
	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nettorenteindtægter	14	19	10	13	0	0	3	6
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	22	54	14	27	39	28	-31	-1
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	72	126	-2	3	22	99	52	24
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	4	-2	0	0	4	-3	0	1
Driftsindtægter i alt	111	197	22	43	65	123	24	30
Personaleudgifter	-119	-115	-12	-14	-24	-27	-83	-74
Andre udgifter	-8	-14	-8	-7	-25	-25	25	18
Afskrivninger mv.	-2	-4	-1	-2	-1	-1	0	0
Driftsudgifter i alt	-130	-133	-22	-23	-50	-53	-59	-56
Nedskrivninger på udlån	-3	0	-3	0	0	0	0	0
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	1	0	1	0	0	0	0
Ordinært resultat	-22	65	-2	21	15	70	-35	-26
Balance, EUR mia.								
Udlån og andre tilgodehavender	15	10	1	2	2	1	12	7
Andre aktiver	35	37	2	2	33	35	0	0
Aktiver i alt	50	47	3	4	35	36	12	7
Indlån og anden gæld	8	8	2	3	3	3	3	2
Andre passiver	43	38	1	1	33	32	9	5
Gæld i alt	49	46	3	4	34	35	12	7
Økonomisk kapital	1	1	0	0	1	1	0	0

EUR mio.	I alt		International Private Banking & Funds		Life		Andre	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Nettorenteindtægter	60	65	49	44	0	0	11
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	101	176	66	113	81	81	-46	-18
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	255	410	0	15	191	283	64	112
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	9	9	0	11	9	-3	0	1
Driftsindtægter i alt	426	660	116	183	281	360	29	116
Personaleudgifter	-474	-434	-51	-55	-117	-103	-306	-276
Andre udgifter	-10	-11	-29	-23	-83	-74	103	86
Afskrivninger mv.	-9	-10	-4	-5	-5	-4	0	0
Driftsudgifter i alt	-493	-456	-84	-83	-204	-181	-204	-190
Nedskrivninger på udlån	-3	0	-3	0	0	0	0	0
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	1	0	1	0	0	0	0
Ordinært resultat	-70	206	29	101	76	179	-175	-74

Group Corporate Centre

- **Fortsat gavn af stærk og bredt sammensat fundingbase**
- **Disciplineret likviditetsstyring**
- **Fleksibel investeringstilgang og stram risikostyring**

Forretningsudvikling

De finansielle markeder oplevede i 4. kvartal rekordhøj volatilitet, da den finansielle krise udviklede sig til det tredjeværste fald på de globale aktiemarkeder set over de sidste 100 år. Den målrettede reaktion fra centralbanker og fra regeringshold førte til lavere renter og forbedrede likviditetssituationen mod slutningen af året.

Under disse ekstreme markedsforhold har Group Treasury været i stand til at levere et solidt resultat på grundlag af disciplineret likviditetsstyring, en fleksibel investeringstilgang og stram risikostyring.

Ultimo 2008 var renterisikoen forbundet med Group Treasurys handelspositioner målt som VaR EUR 38 mio. mod EUR 34 mio. ultimo 3. kvartal 2008. Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 27 mio. mod EUR 4 mio. ultimo 3. kvartal 2008.

Den strukturelle renteindtægtsrisiko (SIIR) var EUR 55 mio. ved en stigning i markedsrenten på 100 basispoint og EUR -218 mio. ved et fald i markedsrenten på 100 basispoint. Det store fald i SIIR ved en stigning i markedsrenten skyldes primært positioner til styring af likviditetsrisiko, herunder positioner på forventning om lavere renter og øgede obligationsbeholdninger.

I tråd med sin disciplinerede likviditetsstyring har Nordea gennemført en securitisation-transaktion for en del af sin finske portefølje af boliglån til privatkunder og derved opnået yderligere aktiver godkendt af ECB til sikkerhedsstillelse i sin likviditetsportefølje. Porteføljen består af realkreditlån af høj kvalitet. Kunderne berøres ikke på nogen måde af denne transaktion. Transaktionen på EUR 7,5 mia. blev lukket 17. oktober.

Resultat i 4. kvartal

Ordinært resultat i Group Corporate Centre var EUR 188 mio., hvilket er en stigning fra EUR -1 mio. i 4. kvartal 2007. Det stærke resultat er baseret på høj indtjening fra et stærkt investeringsafkast og et solidt resultat fra fundingaktiviteter, begge understøttet af lavere korte renter. Resultatet var positivt påvirket af gevinsten på EUR 85 mio. fra salget af koncernens ejerandel i NCS Holding AB, der primært er medregnet under Andre indtægter.

Nøgletal pr. kvartal – Group Corporate Centre

EUR mio.	2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	2007	4. kv. 2007
Nettorenteindtægter	160	96	6	20	39	107	30
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-4	0	-3	0	-1	-9	-2
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	50	42	44	-56	19	156	10
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	5	0
Andre indtægter	87	87	1	-1	1	24	1
Driftsindtægter i alt	293	225	48	-38	58	283	38
Driftsudgifter i alt	-140	-37	-32	-32	-39	-149	-40
Ordinært resultat	153	188	16	-70	19	134	-1
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	255	255	241	235	238	232	232

Kundesegmenter

Regnskabsoplysningerne udvides med en præsentation af forretningsudviklingen og udviklingen i indtægter, forretningsomfang og marginaler for de væsentligste kundesegmenter. Segmenterne er inddelt i erhvervs-kunder og privatkunder samt i nordiske og andre kundesegmenter. De præsenterede kundesegmenter omfatter ikke hele forretningsomfanget eller alle resultatposter i koncernen.

Erhvervs-kunder

Nordeas strategi i tider med finansiell krise er at hjælpe de erhvervs-kunder, som bruger Nordea som primær bankforbindelse, gennem vanskelige markedsforhold ved at tilbyde dem en fair pris, der afspejler den øgede risiko og de højere fundingomkostninger. I fortsættelse af denne strategi stod Nordea fast på at forvente en øget andel af kundernes forretninger som en forudsætning for et fortsat kundeforhold.

Som følge af de markant øgede likviditetspræmier på langfristet funding har Nordea igangsat initiativer til at omstrukturere løbetidsprofilen for udlånsporteføljen for erhvervs-kunder.

Baseret på kundestrategien og den veletablerede og disciplinerede risikostyringspolitik har fokus været på at opnå en kontrolleret vækst i forretningsomfanget med henblik på at fremme en markant forskydning i faktorerne bag indtægtsvæksten, således at den i stigende grad drives af marginaler snarere end forretningsomfang. Udlåns-marginalerne for erhvervs-kunder steg som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og for at kompensere for højere likviditetspræmier.

Erhvervs-kunderne udviser stor loyalitet over for Nordea og har værdsat Nordeas strategi for kunder, som bruger banken som primær bankforbindelse, da de har kunnet regne med banken under finanskrisen. Derudover har Nordea forbedret sin position på markedet for erhvervs-kunder ved selektiv overtagelse af kunder, der er løn-somme og kreditværdige og har en høj rating.

Nordea hjalp fortsat erhvervs-kunder med at afdække deres markedsrisici under de volatile markedsforhold, og opnåede som følge heraf indtægtsvækst på risikostyrings-produkter.

Corporate Merchant Banking og Store Erhvervs-kunder

De to øvre erhvervs-kundesegmenter, Corporate Merchant Banking og Store Erhvervs-kunder, bidrog med 51 pct. af de samlede indtægter fra erhvervs-kunder og finansielle institutioner. Væksten i indtægterne fra disse segmenter var 29 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 og 35 pct. i lokal valuta. Udlånet steg 13 pct.

Strategien for disse kunder er at yde meget kompetent service fra centraliserede kompetencecentre. Kunderne i

Corporate Merchant Banking betjenes fra en central enhed i hvert land, mens kunderne i segmentet Store erhvervs-kunder betjenes fra 63 erhvervsafdelinger i de større byområder.

Andre erhvervs-kunder (små og mellemstore)

Kunderne i andre erhvervs-kundesegmenter betjenes af udvalgte filialer. Rapporterede indtægter fra disse segmenter faldt 3 pct., men steg 3 pct. i lokal valuta. Udviklingen i indtægterne afspejler et faldende udlån samt stigende udlåns-marginaler som følge af ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og som kompensation for højere likviditetspræmier. Indlånet har været stabilt, samtidig med at marginalerne er faldet.

Erhvervs-kunder i New European Markets

Den kraftige fremgang i aktiviteterne blev stort set fastholdt i 4. kvartal. Udlånsvæksten aftog dog i forhold til tidligere kvartaler. Det samlede udlån til erhvervs-kunder udgjorde ultimo 2008 EUR 10,7 mia. Tendensen til stigende udlåns-marginaler fortsatte i 4. kvartal 2008. Sammenholdt med 4. kvartal 2007 steg indtægterne 64 pct. til EUR 82 mio. understøttet af et øget forretningsomfang i alle landene.

I lyset af de ændrede markedsvilkår vil fokus være rettet mod at øge andelen af eksisterende kunders forretninger med banken og mod at understøtte nordiske kunder i området.

Privatkunder

De væsentligste privatkundesegmenter, Nordic Private Banking og fordel+kunder, bidrog med 66 pct. af de samlede indtægter fra privatkunder.

Nordic Private Banking

I det øverste privatkundesegment, Private Banking, steg antallet af nordiske private banking-kunder 6 pct. i 2008, og der blev i 2008 rapporteret en nettotilgang på EUR 2,1 mia., mens der var en nettoafgang på EUR 0,1 mia. i 4. kvartal. De nye kunder omfattede såvel Nordic Banking-kunder, der rykkede op i Private Banking-segmentet, som kunder, der forlod deres eksisterende bankforbindelse og skiftede til Nordea.

Det høje aktivitetsniveau blandt kunderne var også tydeligt i 4. kvartal. Kunderne fortsatte med at nedbringe deres eksponering mod aktiemarkedene ved at flytte midler over på indlånskonti. Det forklarer til dels, hvorfor nettorentindtægterne steg 17 pct., mens nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 44 pct. i forhold til samme kvartal året før. Ændringer i sammensætningen af salget førte til et fald i den gennemsnitlige indtjeningsmargin i forhold til 4. kvartal 2007.

Den fortsatte uro på aktiemarkedene og deraf følgende store kursfald førte til en reduktion af kapital under forvaltning til EUR 36,1 mia. Dette sammen med den

faldende indtjeningsmargin påvirkede indtægterne negativt. Således faldt indtægterne med 35 pct. i forhold til 4. kvartal 2007.

I 2009 vil fokus fortsat være rettet mod at realisere det betydelige vækstpotentiale i at tiltrække mulige private banking-kunder i Nordeas kundeunderlag og i at vinde kunder fra konkurrenter.

Fordel+kunder

Fordel+kundesegmentet skaber på lang sigt lønsom vækst gennem øget salg af hele produktsortimentet. Dette opnås ved proaktivt at tilbyde kunderne 360-graders møder, der dækker alle aspekter af deres finansielle forhold. I en markedssituation, hvor kundernes finansielle forhold har højeste prioritet, har aktiviteten med kundemøder i Nordea ligget på et højt niveau med tæt på en fordobling af antallet af 360-graders møder for hver bankrådgiver i forhold til 4. kvartal 2007.

Nordeas proaktive tilgang og 360-graders rådgivning med kundens behov i fokus er blevet vel modtaget af kunderne. Samtidig har Nordeas troværdighed og stabilitet haft en positiv indflydelse på kundeloyaliteten og tilgangen af nye fordel+kunder.

Væksten i indtægterne fra fordel+kunder var 1 pct. i forhold til samme periode året før og 6 pct. i lokal valuta. Indtægterne var påvirket af risikoaversion blandt kunderne

og faldet på aktiemarkedene, der førte til en kraftig nedgang i gebyrindtægter på opsparingsprodukter. En vellykket udvikling af produktsammensætningen med henblik på at imødegå den skærpede konkurrence på området førte til en stigning på 5 pct. i forretningsomfanget for opsparingskonti. I lokal valuta var stigningen 14 pct.

Kunder, der bliver fordel+kunder, tilbydes Nordeas bedste serviceydelser og priser. Faldet i marginaler, der følger af, at kunder bliver fordel+kunder, mere end opvejes af det øgede salg af produkter.

Fokus på udvikling af potentialet i kundeunderlaget giver fortsat resultater, og antallet af fordel+kunder steg 5 pct. i forhold til året før.

Privatkunder i New European Markets

Forretningsudviklingen i privatkundesegmentet var fortsat stærk i 4. kvartal. Væksten var især stærk i Polen og understøttet af udvidelsen af filialnettet. Indlånet steg 60 pct. i forhold til året før, understøttet af stærk vækst i antallet af kunder. Ultimo året var antallet af kunder i Nordea 746.000 svarende til en stigning på 27 pct. i forhold til året før. Antallet af fordel+kunder steg 60 pct. til næsten 75.000. Vækst i antallet af fordel+kunder er fundamental for strategien for privatkundesegmentet. De samlede indtægter i 4. kvartal var EUR 32 mio. svarende til en stigning på 68 pct.

Nøgletal¹ – erhvervskundesegmenter og finansielle institutioner

	Corporate Merchant Banking og Store Erhvervskunder		Andre erhvervs-kunder		Nordiske erhvervs-kunder	
	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007
Antal kunder (1.000)	24	20				
Indtægter, EUR mio.	538	417	225	231	763	648
Forretningsomfang, EUR mia.¹						
Udlån	85,3	75,2	22,9	26,7	108,2	101,9
Indlån	34,4	29,6	19,5	19,3	53,9	48,9
Marginaler, pct.						
Udlån	1,11	0,82	1,28	0,96	1,12	0,86
Indlån	0,52	0,52	1,39	1,64	0,85	0,99

	New European Markets-erhvervskunder ²		Shipping-kunder		Finansielle institutioner		Erhvervskunder og finansielle inst. I alt	
	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007
Antal kunder (1.000)	79	70	2	2	1	1		
Indtægter, EUR mio.	82	50	90	61	122	74	1.057	833
Forretningsomfang, EUR mia.¹								
Udlån	10,7	6,8	13,8	11,1	2,0	1,9	134,7	121,7
Indlån	3,2	2,6	6,4	6,7	14,5	20,3	78,0	78,6
Marginaler, pct.								
Udlån	2,01	1,06	1,27	0,93	0,69	0,34	1,20	0,87
Indlån	1,84	1,48	0,39	0,41	0,32	0,31	0,75	0,78

¹ Forretningsomfanget er eksklusive reverse-forretninger og repo-forretninger. Indtægterne i segmenterne er eksklusive udgifter til den danske garantiprovision.

² Marginalerne i 4. kvartal 2007 omfatter ikke Rusland.

Nøgletal – privatkundesegmenter

	Nordic Private Banking		Fordel+-kunder		Andre privat-kunder		Nordiske privat-kunder	
	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007
Antal kunder (1.000)	83	78	2.510	2.397				
Indtægter, EUR mio.	76	117	480	475	234	255	790	847
Forretningsomfang, EUR mia.								
Udlån	4,5	4,1	90,5	88,5	10,9	12,7	105,9	105,3
Indlån	6,2	5,0	40,6	38,6	16,4	17,6	63,2	61,2
Kapital under forvaltning	36,1	45,7						
Marginaler, pct.								
Udlån	0,84	0,60	1,05	0,75	2,71	2,23	1,25	0,96
Indlån	0,69	0,73	1,28	1,56	2,28	2,59	1,58	1,83

	New European Markets-privatkunder		International Private Banking		Privat-kunder i alt	
	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2008	4. kv. 2007
Antal kunder (1.000)	746	588	12	11		
Indtægter, EUR mio.	32	19	22	28	844	894
Forretningsomfang, EUR mia.						
Udlån	4,6	3,0	0,9	1,4	111,3	109,7
Indlån	1,6	1,0	1,7	2,2	66,5	64,4
Kapital under forvaltning			6,8	9,6		
Marginaler, pct.						
Udlån	1,61	1,18	0,78	0,84	1,26	0,96
Indlån	0,91	1,42	0,59	0,63	1,54	1,78

Produktgrupper

For udlåns- og indlånsproduktgrupper præsenteres forretningsomfanget, indtægter og marginaler. For andre større produktgrupper præsenteres indtægter, og for nogle produktgrupper præsenteres produktresultatet. Præsentationen omfatter aktiviteter i Norden samt på de nye europæiske markeder og andre markeder. De præsenterede produktgrupper omfatter ikke hele forretningsomfanget eller alle resultatposter i koncernen.

Udlån til erhvervs kunder

Væksten i indtægterne fra erhvervsudlån var fortsat stærk i 4. kvartal med en stigning på 60 pct. i forhold til 4. kvartal året før drevet af fortsat høj kundeaktivitet. Erhvervsudlånet, rapporteret, er steget støt i 2008 med en stigning på 20 pct. siden ultimo 2007. Marginalerne steg 0,37 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2007 til 1,19 procentpoint.

Boligudlån til privatkunder

Der noteredes indtægtsvækst for boligudlån til privatkunder i 4. kvartal som følge af en stigning i forretningsomfanget på 4 pct. og øgede marginaler. Det rapporterede forretningsomfang faldt i forhold til kvartalet før, men steg 9 pct. i lokal valuta. Marginalerne steg som følge af den såkaldte tidsforskydningseffekt i Norge og som kompensation for højere likviditetspræmier. Tages der højde for den fulde likviditetsomkostning, er de faktiske marginaler på boligudlån lavere end rapporteret.

Forbrugsudlån

Den positive udvikling i indtægterne fra andre forbrugsudlån fortsatte med en vækst på 11 pct. understøttet af en

stigning i forretningsomfanget på 6 pct. og 11 pct. i lokal valuta og øgede marginaler som følge af en ændret prisfastsættelse af kreditrisiko og som kompensation for højere likviditetspræmier. Marginalerne steg med 0,29 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2007 til 3,09 pct.

Indlån fra erhvervs- og privatkunder

Indtægterne fra indlån fra erhvervs kunder var stort set uændrede, mens indlånet fra privatkunder begyndte at falde i 4. kvartal 2008 med en nedgang på 9 pct. i forhold til 4. kvartal 2007. Forretningsomfanget faldt i 4. kvartal som følge af valutakursudsving, men steg i lokal valuta.

Betalinger

Nordea vandt yderligere markedsandel inden for segmentet Store Erhvervs kunder. Konkurrencen var fortsat hård, hvilket lagde pres på priserne, og indtægterne faldt med 10 pct. i forhold til 4. kvartal 2007.

Kort

Antallet af udstedte kort og brugen af kort steg fortsat i 4. kvartal. Indtægter faldt dog med 7 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 som følge af højere udstedelsesomkostninger og lavere årlige gebyrer.

Garantier og trade finance

Indtægterne fra garantier og trade finance steg fortsat i 4. kvartal med en vækst på 20 pct. i forhold til 4. kvartal 2007. Trade finance-aktiviteterne nød fortsat gavn af den vedvarende markedsuro, og forretningsaktiviteten forblev høj.

Nøgletal – produktgrupper

	Udlån til erhvervs kunder		Boligudlån til privatkunder				Forbrugsudlån		Indlån fra erhvervs kunder		Indlån fra privatkunder	
	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Forr.omfang, EUR mia.	132,6	110,4	88,2	85,1	20,5	19,4	78,0	78,6	66,5	64,4		
Indtægter, EUR mia. ¹	512	321	208	146	178	160	142	144	225	247		
Marginaler, pct.	1,19	0,82	0,85	0,53	3,09	2,80	0,75	0,78	1,54	1,78		

¹ Eksklusive afdækkede indtægter.

	Betalinger		Kort		Garantier og trade finance		Capital Markets Products		Savings Products & Asset Management		Life & Pensions	
	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EUR mio.												
Indtægter	117	130	66	71	42	35	405	320	137	217	75	146
Udgifter							-123	-115	-73	-82	-50	-51
Distributionsomkostninger							-6	-8	-33	-37	-2	-4
Produktresultat²							276	197	31	98	22	91

² Eksklusive nedskrivninger på udlån.

Capital Markets Products

- **Fortsat vanskelige markedsforhold**
- **Fortsat høj kundeaktivitet med stærk efterspørgsel efter risikostyringsprodukter blandt erhvervs kunder**
- **Stærk aktivitet førte til et rekordhøjt resultat i 4. kvartal**
- **Stærkeste helårsresultat nogensinde**

Forretningsudvikling

I 4. kvartal var markedsforholdene fortsat meget vanskelige med turbulens på aktiemarkederne, udvidelse af kreditspænd og meget høj rente- og valutakursvolatilitet. Selv i perioder med volatile og illikvide markeder bevarede Nordea sit fokus på at blive i markedet og udføre kundetransaktioner.

Den stærke kundeaktivitet, som Markets har oplevet i de sidste mange kvartaler, fortsatte – igen med stærkt fokus på risikostyringsprodukter. Som i tidligere kvartaler var efterspørgslen efter risikostyringsprodukter på tværs af alle produktområder stor blandt erhvervs kunder, der søgte at afdække deres eksponering mod markedsvolatiliteten. Også efterspørgslen efter produkter til at afdække råvarerisiko var relativt stærk, omend fra et lavt niveau. Efterspørgslen blandt institutionelle kunder steg i forhold til det mere afdæmpede aktivitetsniveau i de seneste kvartaler. Således efterspurgte disse kunder både valuta- og renteprodukter. Også de institutionelle kunders efterspørgsel efter aktieprodukter steg i 4. kvartal.

Markets' øgede fokus på aktier giver fortsat resultater. I 2008 er kundetilfredsheden generelt steget markant på aktieområdet, og Nordea har øget sin markedsandel.

Aktieområdet vil sammen med risikostyringsprodukter generelt fortsat være et fokusområde i 2009. Indsatsen for at øge salget af risikostyringsprodukter til Nordeas erhvervs kunder vil fortsætte. Et andet fokusområde i 2009 vil være virksomhedsomstruktureringer, da betingelserne for fusioner og opkøb samt kapitalmarkedsrådgivning har ændret sig og påvirket virksomhedernes adfærd og behov.

Resultat i 4. kvartal

Transaktionsomfanget var rekordhøjt i 4. kvartal især på obligations- og valutaområderne. Da Nordea forblev fokuseret og fortsatte med at stille priser, også da likviditetssituationen var vanskelig, kunne Nordea nyde gavn af generelt øgede marginaler som følge af en markant udvidelse af kreditspændene. Også et godt resultat fra risikostyringsaktiviteterne bidrog positivt. Lavere gebyrer og provisionsindtægter, netto, skyldes, at aktiviteterne inden for corporate finance-området og anden kapitalmarkedsrådgivning lå på et lavt niveau som følge af de vanskelige markedsforhold for denne type transaktioner. Samlet set var produktresultatet for 4. kvartal det højeste nogensinde på EUR 276 mio. svarende til en stigning på 40 pct. i forhold til 4. kvartal 2007.

Resultat i 2008

Produktresultatet for helåret på EUR 845 mio. svarende til en stigning på 15 pct. i forhold til 2007 er ligeledes meget tilfredsstillende. Det gode resultat er en følge af fortsat stærk kundeefterspørgsel, hvor især erhvervs kunderne har efterspurgt risikostyringsprodukter, et rekordhøjt transaktionsomfang samt et meget stærkt fokus på risikostyring.

Produktresultat – Capital Markets Products

EUR mio.	2008	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	2. kvrt. 2008	1. kvrt. 2008	2007	4. kvrt. 2007
Nettorenteindtægter	313	85	86	75	67	241	67
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	201	31	52	65	53	218	63
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	819	289	143	194	193	720	189
Andre indtægter	0	0	0	0	0	1	1
Indtægter i alt	1.333	405	281	334	313	1.180	320
Personaleudgifter	-305	-83	-68	-82	-72	-276	-74
Andre udgifter	-154	-40	-41	-38	-35	-140	-41
Afskrivninger mv.	0	0	0	0	0	0	0
Driftsudgifter	-459	-123	-109	-120	-107	-416	-115
Distributionsomkostninger	-18	-6	-2	-5	-5	-26	-8
Nedskrivninger på udlån	-11	0	0	0	-11	-1	0
Produktresultat	845	276	170	209	190	737	197
Omkostningsprocent	34	30	39	36	34	35	36
Økonomisk kapital, EUR mia.	1,2	1,3	1,3	0,8	1,2	1,1	1,1
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	1.630	1.630	1.590	1.567	1.537	1.501	1.501

Savings Products & Asset Management

- Fortsat substitution af investeringsprodukter med kontoprodukter
- Relativt stærkt investeringsresultat på aktiemandater
- Lavere indtægter og produktresultat som følge af et fald i kapital under forvaltning og en lavere gennemsnitlig indtjeningsmargin

Forretningsudvikling

Kapital under forvaltning i Nordea faldt til EUR 125,6 mia., og nettoafgangen var EUR 2,3 mia. i 4. kvartal. Primært som følge af kursfald var kapital under forvaltning 10 pct. lavere end i 3. kvartal og 20 pct. lavere end ultimo 2007.

Det relative investeringsresultat for aktiemandaterne var stærkt i 2008 trods de volatile aktiemarkeder og store negative afkast i absolutte tal. Alt i alt klarede 81 pct. af aktieporteføljegrupperne sig bedre end deres respektive benchmark. Især Stabile Aktier og nordiske aktier klarede sig godt. Imidlertid havde stigende risikopræmier og faldende likviditet en negativ effekt på investeringsafkastet af obligationsprodukter med varierende grad af eksponering mod kreditmarkederne. Alt i alt klarede 43 pct. af porteføljegrupperne sig bedre end deres respektive benchmark.

Med et bredt sammensat sortiment af opsparingsprodukter var Nordea i stand til at modstå de turbulente markedsf forhold i 4. kvartal, og samlet set udgjorde tilgangen til privatkunders opsparing EUR 1,7 mia. Da risikovilligheden blandt privatkunder fortsat var lav, skete størstedelen af tilgangen til indlånskonti på bekostning af investeringsprodukter. Der var en vis tilgang til aktiefonde, mens afgang fra pengemarkeds- og obligationsfonde fortsatte. Således var der en afgang fra retailinvesteringsfonde på EUR 1,1 mia. Afgangen aftog dog noget mod slutningen af kvartalet. Markedsvolatiliteten var også afspejlet i et stort antal aktiehandler især via Nordeas online investeringservice.

Aktiviteterne inden for institutionel kapitalforvaltning rapporterede om en nettotilgang på EUR 1,1 mia. i 2008. I 4. kvartal havde den nordiske forretning dog en nettoafgang grundet kundernes behov for at mindske deres risikoeksponering. I den internationale del af institutionel kapitalforvaltning var der en positiv tilgang i 4. kvartal drevet af efterspørgslen efter aktieprodukter med relativt stærke investeringsafkast.

I 2008 steg antallet af nordiske Private Banking-kunder 6 pct. I 4. kvartal fortsatte kunderne med at reducere deres aktiemarkedeksponering ved at flytte midler til indlånskonti, og en nettoafgang på EUR 0,1 mia. blev realiseret (se side 30 for yderligere information om Nordic Private Banking).

International Private Banking rapporterede en nettoafgang på EUR 0,3 mia. i 4. kvartal, primært som følge af redu-

cering af kundernes lånefaciliteter. I løbet af kvartalet var der en tilgang af nye kunder fra nødlidende banker. Fund Distribution rapporterede en nettoafgang på EUR 0,1 mia., da kunderne fortsatte substitutionen af aktiver med kontantbeholdninger (se side 28 for yderligere information om International Private Banking & Funds).

Life & Pensions rapporterede en bruttopræmievækst på 12 pct. i 2008. Nettotilgangen var neutral, og kapital under forvaltning var EUR 36,1 mia. ultimo 4. kvartal (se side 38 for yderligere information om Life & Pensions).

Resultat

Indtægterne i Savings Products & Asset Management består af indtægter relateret til investeringsfonde, International Private Banking og institutionelle mandater, herunder mandaterne i Life (kapital under forvaltning på i alt EUR 80 mia.) samt indtægter fra nogle få opsparingsprodukter, der ikke er relateret til kapital under forvaltning.

Indtægter i 4. kvartal udgjorde EUR 137 mio., mens indtægter for helåret 2008 var EUR 626 mio. svarende til et fald på henholdsvis 37 pct. og 27 pct. i forhold til de samme perioder året før. Faldet i indtægter skyldes faldet i kapital under forvaltning samt et fald i indtjeningsmarginen på henholdsvis 14 basispoint og 11 basispoint i forhold til 4. kvartal 2007 og helåret 2007.

Faldet i indtjeningsmarginen skyldes tre ting. For det første er der en fortsat ubalance i sammensætningen af salget med afgang fra retailinvesteringsfonde samtidig med et positivt institutionelt salg. Marginerne på retailinvesteringsfonde er relativt højere. For det andet blev aktieandelen af de samlede aktiver reduceret med 14 procentpoint i forhold til ultimo 2007 som følge af de negative afkast på aktiemarkederne. Reduktionen af denne aktivklasse havde en negativ effekt på indtjeningsmarginen, da aktier relativt set er højmarginprodukter sammenlignet med andre aktivklasser. Endelig førte den generelt lave investeringsaktivitet i 2008 til et fald i indtjeningen på transaktioner til trods for, at transaktionsaktiviteten og -indtjeningen vendte tilbage til et mere normalt niveau i 4. kvartal.

Produktresultatet i 4. kvartal udgjorde EUR 31 mio. og for helåret 2008 EUR 194 mio. svarende til et fald på henholdsvis 68 pct. og 52 pct. i forhold til samme perioder året før. Faldet i produktresultatet er en direkte følge af faldet i indtægterne, da omkostningerne faldt med 11 pct. i forhold til 4. kvartal 2007 og 3 pct. i forhold til helåret 2007. Faldet i omkostningerne kan tilskrives lavere personaleudgifter.

Fokus i 2009

Tilpasning af omkostninger til de strukturelle ændringer i markedet vil fortsat være i fokus i 2009. Der vil ligeledes være fokus på at tilpasse kapitalforvaltningsproduktporteføljen til kundernes behov og fortsætte lanceringen af segmenterede opsparingsprodukter.

Forretningsomfang og nettotilgang – kapital under forvaltning

EUR mia.	4. kv. 2008	4. kv. Netto- tilgang	2008 Netto- tilgang	2007 Netto- tilgang	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2007
Retailinvesteringsfonde i Norden	21,9	-1,1	-4,5	-2,7	26,7	29,6	30,3	34,4
European Fund Distribution	1,6	-0,1	-0,8	-1,8	2,1	2,4	2,5	3,6
Private Banking-aktiviteter								
Nordic Private Banking	36,1	-0,1	2,1	3,7	40,2	41,9	41,6	45,7
International Private Banking	6,8	-0,3	-0,6	0,6	7,9	8,3	8,9	9,6
Institutionelle kunder	23,1	-0,7	1,1	-2,5	25,0	25,7	25,9	24,9
Life & Pensions	36,1	0,0	0,6	0,3	37,0	37,7	37,6	38,8
I alt	125,6	-2,3	-2,0	-2,4	138,9	145,6	146,8	157,1

Nøgletal pr. kvartal – Savings Products & Asset Management

EUR mio.	4. kv. 2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2007	4. kv. 2007
Nettorenteindtægter	54	11	13	13	17	51	14
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	572	128	142	148	154	782	200
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	0	-2	-1	5	-2	15	3
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	0	0	0	0	0	7	0
Indtægter i alt	626	137	154	166	169	855	217
<i>heraf relateret til kapital under forvaltning</i>	<i>526</i>	<i>115</i>	<i>129</i>	<i>136</i>	<i>146</i>	<i>729</i>	<i>184</i>
Personaleudgifter	-156	-41	-37	-39	-39	-167	-42
Andre udgifter	-140	-33	-36	-36	-35	-138	-40
Driftsudgifter	-295	-73	-73	-75	-74	-305	-82
Distributionsomkostninger i Nordic Banking	-137	-33	-34	-35	-35	-147	-37
Produktresultat	194	31	47	56	60	403	98
<i>heraf indtægter i Nordic Banking</i>	<i>472</i>	<i>107</i>	<i>115</i>	<i>117</i>	<i>133</i>	<i>586</i>	<i>146</i>
Omkostningsprocent	69	78	70	66	64	53	55
Indtægter fra kapital under forvaltning, margin (pct.)	0,56	0,56	0,55	0,56	0,59	0,67	0,70
Kapital under forvaltning, EUR mia. ¹	80	80	90	94	97	103	103
<i>heraf (pct.)</i>							
<i>Aktieprodukter</i>	<i>25</i>	<i>25</i>	<i>31</i>	<i>33</i>	<i>32</i>	<i>39</i>	<i>39</i>
<i>Obligationsprodukter og andre produkter</i>	<i>75</i>	<i>75</i>	<i>69</i>	<i>67</i>	<i>68</i>	<i>61</i>	<i>61</i>
Økonomisk kapital	244	244	259	259	143	143	143
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	1.083	1.083	1.089	1.069	1.062	1.040	1.040

¹ Forskellen i forhold til den samlede kapital under forvaltning, EUR 125,6 mia., er relateret til aktiver inden for Nordic Private Banking og Life & Pensions, der ikke forvaltes af Savings Products & Asset Management.

Life & Pensions

- **Bruttopræmier steg 12 pct. i 2008**
- **Konkurrencedygtigt produktudbud øgede salget og markedsandele**
- **Produktresultatet faldt som følge af begrænsninger fra bufferne, der påvirkede gebyrindtægterne**
- **Fortsat stærkt fokus på risikostyring**

Forretningsudvikling

Trods de vanskelige markedsførhold og den finansielle krise rapporterede Life & Pensions en bruttopræmievækst på 12 pct. i 2008. I 4. kvartal blev salget påvirket af den økonomiske afmatning i Norden, og bruttopræmierne faldt 13 pct. i forhold til 4. kvartal 2007.

Generelt bidrog præmieveksten til en nettotilgang på EUR 0,6 mia. i 2008, mens nettotilgangen var neutral i 4. kvartal. Ultimo 2008 udgjorde kapital under forvaltning EUR 36,1 mia., hvilket er et fald på 2 pct. i forhold til 3. kvartal og 7 pct. i forhold til ultimo 2007. Faldet i kapital under forvaltning skyldes kursfald.

Relanceringen af produktet "Placera" og ophævelsen af forbuddet mod overførsel af pensionsordninger leverandørerne imellem havde en markant positiv effekt på bruttosalg i Sverige i 2008, som steg med 49 pct. i forhold til 2007. I 4. kvartal banede retten til at overføre pensionsordninger vej for salg af "ITP", en pensionsordning for privatansatte tjenestemænd. Nordea Life & Pensions tegnede 5.125 nye pensionsforsikringer og er langt den største leverandør inden for dette segment af det svenske pensionsmarked.

I 4. kvartal blev "IPS", en individuel pensionsordning (unit-linked), lanceret med succes i Norge. Life & Pensions i Norge opnåede en markedsandel på 33 pct. og er dermed den førende leverandør af pensionsordninger målt på bruttopræmierne.

På nordisk plan indtog Nordea en førende position inden for livsforsikring og pension med en nordisk markedsandel på 10 pct. målt på de samlede bruttopræmier.

Market Consistent Embedded Value (MCEV), som er Nordeas metode til måling af værdiskabelsen i sin livsforsikringsvirksomhed, var EUR 2.624 mio. ultimo 2008 svarende til et fald på 18 pct. i forhold til 2007. Nedgangen skyldes lavere buffere.

Resultat

Produktresultatet i 4. kvartal var EUR 22 mio., hvilket er et fald på 76 pct. i forhold til samme kvartal 2007, mens produktresultatet for helåret 2008 var EUR 177 mio. svarende til et fald på 35 pct. i forhold til 2007. Resultatet var negativt påvirket af en tilbageførsel af periodiserede gebyrindtægter i den danske forretning på EUR 67 mio. fra 1.-3. kvartal af 2008 samtidig med, at der ikke blev indtægtsført gebyrer i den finske forretning. De tilbageførte og manglende gebyrindtægter kan tilskrives bufferne i Danmark og Finland, der begrænser indtægtsførelsen af gebyrer midlertidigt. Samlet set påvirkede disse faktorer resultatet negativt med ca. EUR 100 mio. De tilbageførte periodiserede gebyrindtægter i Danmark kan atter indtægtsføres, når bufferne igen er tilstrækkeligt store. Det mindre bidrag fra gebyrindtægter i 4. kvartal blev i nogen grad opvejet af et stærkt bidrag fra overskudsdeling i Sverige som følge af et flot investeringsafkast.

Bufferne, som er forsikringstagernes uallokerede bonusreserver, faldt med EUR 927 mio. i 4. kvartal og EUR 1.558 i helåret 2008 som følge af effekten af negative værdiændringer i investeringsporteføljerne. Der er således ikke nogen nettoeffekt, der direkte påvirker Nordea koncernens resultat, når der ses bort fra de tilbageførte gebyrindtægter omtalt ovenfor. Bufferne udgjorde EUR 673 mio. svarende til 3 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser ultimo året.

Fokus i 2009

Life & Pensions primære fokusområde i 2009 er at genetablere finansiell styrke via øgede buffere og ved at holde driftsudgifterne under kontrol. Et andet fokusområde er at øge bancassurance-aktiviteterne.

Nøgletal pr. kvartal – Life & Pensions

EUR mio.	2008	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	2. kvrt. 2008	1. kvrt. 2008	2007	4. kvrt. 2007
Resultatbidrag							
Traditionel forsikring:							
Risikotillæg/overskudsdeling	5	-72	20	26	31 ¹	173	59
Bidrag fra omkostningsresultat	-1	11	-8	-1	-3	-3	-1
Bidrag fra risikoresultat	43	17	8	12	6	30	11
Afkast på egenkapital/andre indtægter	83	59	7	6	11 ¹	29	12
Samlet resultat, traditionel forsikring	130	15	27	43	45	229	81
Samlet resultat, unit-linked	59	9	20	16	14	62	14
Anslåede distributionsomkostninger i Nordic Banking	-12	-2	-3	-3	-4	-17	-4
Produktresultat	177	22	44	56	55	274	91
heraf indtægter i Nordic Banking	98	8	31	31	28	124	33
Nøgletal							
Præmier f.e.r.	4.222	902	1.045	1.197	1.078	3.780	1.038
heraf traditionel forsikring	2.539	508	670	733	628	2.208	646
heraf fra unit-linked-aktiviteter	1.683	394	375	464	450	1.572	392
Driftsudgifter	197	50	47	52	48	175	51
Investeringsaktiver:							
Obligationer	18.322	18.322	17.063	16.658	16.418	15.799	15.799
Aktier	1.451	1.451	3.179	3.645	3.807	4.772	4.772
Alternative investeringer	2.513	2.513	2.848	2.789	2.736	2.788	2.788
Ejendomme	2.998	2.998	3.114	3.143	3.158	3.178	3.178
Unit-linked	6.977	6.977	6.578	7.002	6.896	7.349	7.349
Investeringsaktiver i alt	32.261	32.261	32.782	33.237	33.014	33.885	33.885
Investeringsafkast, pct.	-1,6	0,3	0,0	-0,4	-1,5	3,6	0,4
Forskringsmæssige hensættelser	28.281	28.281	30.116	31.410	31.227	32.118	32.118
heraf buffere ²	673	673	1.600	2.035	1.491	2.231	2.231
Økonomisk kapital	889	889	1.051	1.084	1.096	1.136	1.136
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	1.353	1.353	1.350	1.327	1.292	1.252	1.252

¹ 1. kvartal 2008 er blevet tilpasset mellem Risikotillæg/overskudsdeling og Afkast på egenkapital/andre indtægter.

² Bufferne for 3. og 2. kvartal er blevet tilpasset som følge af indførelsen af nye lovregler for indregning af passiver til markedsværdi i Finland. De samlede buffere er ligeledes blevet tilpasset.

Kundeområder																				
EUR mio.	Financial Institutions				Shipping, Oil Services & International				Andre Institutional & International Banking				Andre kundeaktiviteter							
	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2008			
Kundeansvarlige enheder																				
Nettorentieindtægter	19	16	21	17	18	71	56	49	45	45	8	4	7	3	3	14	12	15	19	
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	37	38	37	34	26	9	13	20	9	13	2	5	4	3	4	22	13	33	34	
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	57	35	37	51	30	10	13	5	5	3	3	0	0	0	-1	72	17	80	87	
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	-23	9	-23	4	0	0	0	0	
Andre indtægter	8	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	3	2	1	
Driftsindtægter i alt	121	89	95	102	74	91	82	74	59	61	38	-14	20	-17	11	111	45	129	140	
Personaleudgifter	-8	-8	-8	-7	-9	-11	-10	-10	-10	-10	1	0	-4	-2	-1	-119	-113	-125	-117	
Andre udgifter	-40	-37	-36	-39	-37	-2	-3	-1	-4	-3	-4	-5	-7	-4	-7	-8	-4	-5	7	
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	-1	0	0	-1	0	-2	-1	-3	-2	
Driftsudgifter i alt	-48	-45	-44	-46	-46	-14	-13	-11	-14	-13	-4	-5	-10	-6	-8	-130	-117	-133	-133	
Nedskrivninger på udlån	-14	0	0	0	0	-12	1	1	0	0	3	-23	-12	-7	38	-3	0	0	0	
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
Ordinært resultat	59	44	51	56	28	65	70	64	45	48	37	-42	-3	-29	41	-22	-72	-4	29	
Balace, EUR mio.																				
Udlån og andre tilgodehavender																15	16	18	12	10
Andre aktiver																35	36	36	36	37
Aktiver i alt																50	52	54	48	47
Indlån og anden gæld																8	11	8	6	8
Andre passiver																41	40	45	41	38
Gæld i alt																49	51	53	47	46
Egenkapital																0	0	0	0	0
Gæld og egenkapital i alt																49	51	53	47	46
Økonomisk kapital																1	1	1	1	1
Andre segmentposter																				
Investeringsudgifter, EUR mio.																				

Resultatopgørelse

EUR mio.	Note	4. kv. 2008	4. kv. 2007	1.-4. kv. 2008	1.-4. kv. 2007
Driftsindtægter					
Renteindtægter		4.591	3.530	16.753	12.909
Renteudgifter		-3.205	-2.387	-11.660	-8.627
Nettorenteindtægter		1.386	1.143	5.093	4.282
Gebyrer og provisionsindtægter		590	677	2.532	2.734
Gebyrer og provisionsudgifter		-200	-151	-649	-594
Gebyrer og provisionsindtægter, netto		390	526	1.883	2.140
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	2	325	316	1.028	1.209
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		45	12	24	41
Andre driftsindtægter		105	145	172	214
Driftsindtægter i alt		2.251	2.142	8.200	7.886
Driftsudgifter					
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-655	-615	-2.568	-2.388
Andre udgifter		-461	-429	-1.646	-1.575
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		-34	-29	-124	-103
Driftsudgifter i alt		-1.150	-1.073	-4.338	-4.066
Nedskrivninger på udlån	3	-320	6	-466	60
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver		0	3	0	3
Ordinært resultat		781	1.078	3.396	3.883
Udgift til indkomstskat		-144	-226	-724	-753
Periodens resultat		637	852	2.672	3.130
Fordelt til:					
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)		638	847	2.671	3.121
Minoritetsinteresser		-1	5	1	9
I alt		637	852	2.672	3.130
Resultat pr. aktie før udvanding, EUR		0,25	0,33	1,03	1,20
Resultat pr. aktie efter udvanding, EUR		0,25	0,33	1,03	1,20

Balance

EUR mio.	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		3.157	5.020
Gældsbeviser		6.545	5.193
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4	23.903	24.262
Udlån og andre tilgodehavender	4	265.100	244.682
Rentebærende værdipapirer		44.830	38.782
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed		7.937	4.790
Aktier mv.		10.669	17.644
Afledte finansielle instrumenter	7	86.838	31.498
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		413	-105
Kapitalandele i associerede virksomheder		431	366
Immaterielle aktiver		2.535	2.725
Materielle aktiver		375	342
Investeringsejendomme		3.334	3.492
Udskudte skatteaktiver		64	191
Aktuelle skatteaktiver		344	142
Pensionsaktiver		168	123
Andre aktiver		14.604	7.724
Periodeafgrænsningsposter		2.827	2.183
Aktiver i alt		474.074	389.054
<i>Heraf aktiver, hvor kunden bærer risikoen</i>		<i>8.715</i>	<i>11.344</i>
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter		51.932	30.077
Indlån og anden gæld		148.591	142.329
Forpligtelser over for forsikringstagere		29.238	32.280
Udstedte værdipapirer		108.989	99.792
Afledte finansielle instrumenter	7	85.538	33.023
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		532	-323
Aktuelle skatteforpligtelser		458	300
Andre passiver		17.998	22.860
Periodeafgrænsningsposter		3.278	2.762
Udskudte skatteforpligtelser		1.053	703
Hensatte forpligtelser		115	73
Pensionsforpligtelser		340	462
Efterstillede kapitalindskud		8.209	7.556
Gæld i alt		456.271	371.894
Egenkapital			
	8		
Minoritetsinteresser		78	78
Aktiekapital		2.600	2.597
Andre reserver		-888	-160
Overført overskud		16.013	14.645
Egenkapital i alt		17.803	17.160
Gæld og egenkapital i alt		474.074	389.054
Sikkerhedsstillelser for egen gæld		34.698	17.841
Anden sikkerhedsstillelse		10.807	6.304
Ikke-balanceførte poster		26.287	24.254
Forpligtelser i form af afledte finansielle instrumenter		3.802.101	3.405.332
Kredittilsagn ¹		85.416	81.607
Andre forpligtelser		3.018	5.399

¹ Inklusive uudnyttet del af kassekreditter på EUR 49.145mio. (31. dec. 2007: 43.437 mio.).

Opgørelse over indregnede indtægter og udgifter

EUR mio.	1.-4. kv. 2008	1.-4. kv. 2007
Årets valutakursforskelle	-1.233	-26
Kurssikring	691	-24
Investeringer disponible for salg:		
Værdiansættelsesgevinster/-tab indregnet i egenkapitalen	-	1
Overført til resultatopgørelsen ved salg i perioden	-6	-
Sikring af pengestrømme:		
Gevinster/tab indregnet i egenkapitalen	-7	-
Skat af poster indregnet direkte i eller overført fra egenkapitalen	-173	0
Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-728	-49
Årets resultat	2.672	3.130
Årets indregnede indtægter og udgifter i alt	1.944	3.081
Fordelt til:		
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)	1.943	3.072
Minoritetsinteresser	1	9
I alt	1.944	3.081

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1.-4. kv. 2008	1.-4. kv. 2007
<i>Driftsaktivitet</i>		
Ordinært resultat	3.396	3.883
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	-612	-292
Betalt indkomstskat	-534	-591
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	2.250	3.000
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	8.599	1.419
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	10.849	4.419
<i>Investeringsaktivitet</i>		
Salg/køb af kapitalandele i virksomhedssammenslutninger	-81	14
Materielle aktiver	-150	-139
Immaterielle aktiver	-127	-119
Investeringer i værdipapirer holdt til udløb	-10.938	-149
Andre finansielle anlægsaktiver	112	42
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	-11.184	-351
<i>Finansieringsaktivitet</i>		
Ny aktieemission	3	3
Udstedte/nedbragte efterstillede kapitalindskud	490	-315
Tilbagekøb af egne aktier, inkl. ændring i handelsbeholdningen	-10	8
Udbetalt udbytte	-1.297	-1.271
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-814	-1.575
Årets likviditetsændring	-1.149	2.493
Likvider primo	7.097	4.650
Valutakursforskel	-1.254	-46
Likvider ultimo	4.694	7.097
Ændring	-1.149	2.493
Likvider	31. dec.	31. dec.
Nedenstående poster er indeholdt i likvider (EUR mio.):	2008	2007
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.157	5.020
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring	1.537	2.077

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

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

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

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Nordeas koncernregnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), samt fortolkninger af disse standarder fra fortolkningskomiteen IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee), der er godkendt af EU-Kommissionen. Regnskaberne er endvidere udarbejdet efter visse komplementerende bestemmelser i den svenske lov om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber (1995:1559), anbefalingen RFR 1.1 om supplerende regler for koncernregnskaber fra Rådet för Finansiell Rapportering, udtalelser fra Rådet för Finansiell Rapportering (UFR) og regnskabsreglerne udstedt af det svenske finanstilsyn (FFFS 2008:25).

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

Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis, grundlaget for beregningerne og præsentationen er i al væsentlighed uændrede i forhold til årsrapporten for 2007, bortset fra præsentationen af gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker, som vises særskilt nedenfor.

Præsentation af gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker

Balanceposten "Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker" er blevet ændret til "Gældsbeviser". Gældsbeviser udstedt af staten og lokale myndigheder klassificeres som "Gældsbeviser", mens ethvert andet rentebærende værdipapir klassificeres som "Rentebærende værdipapirer". Effekten af denne ændring på de pågældende balanceposter er vist i tabellen nedenfor.

EUR mio.	31. dec 2008		31. dec 2007	
	Tilpasset	Før ændring	Tilpasset	Rapporteret
Gældsbeviser	6.545	11.550	5.193	8.503
Rentebærende værdipapirer	44.830	39.825	38.782	35.472

Valutakurser

	1.-4. kv. 2008	1.-4. kv. 2007
EUR 1 = SEK		
Resultatopgørelse (gns.)	9,6043	9,2498
Balance (ultimo)	10,9361	9,4572
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4560	7,4505
Balance (ultimo)	7,4532	7,4588
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	8,2088	8,0147
Balance (ultimo)	9,8512	7,9738
EUR 1 = PLN		
Resultatopgørelse (gns.)	3,5020	3,7790
Balance (ultimo)	4,1483	3,6022

Note 2 Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi

EUR mio.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-1.234	-217	-3.125	827
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	523	66	830	63
Andre finansielle instrumenter	-117	52	90	103
Valutakursregulering	359	109	670	568
Investeringsejendomme	88	170	167	432
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser ¹ , livsforsikring	11	-85	320	-866
Ændring i kollektivt bonuspotentiale, livsforsikring	674	199	2.025	41
Forsikringsrisiko, indtægter, livsforsikring	74	63	282	256
Forsikringsrisiko, udgifter, livsforsikring	-53	-41	-231	-215
I alt	325	316	1.028	1.209

Heraf livsforsikring

EUR mio.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-1.104	-407	-2.990	268
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	429	161	751	148
Andre finansielle instrumenter	-6	-1	-9	-3
Valutakursregulering	-90	41	-121	225
Investeringsejendomme	87	169	164	429
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser ¹	11	-85	320	-866
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	674	199	2.025	41
Forsikringsrisiko, indtægter	74	63	282	256
Forsikringsrisiko, udgifter	-53	-41	-231	-215
I alt	22	99	191	283

¹ Præmieindtægter udgør EUR 240 mio. for 4. kvartal 2008 og EUR 2.077 mio. for 1.-4. kvartal 2008 (4. kvartal 2007: EUR 635 mio., 1.-4. kvartal 2007: EUR 2.274 mio.).

Note 3 Nedskrivninger på udlån

EUR mio.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007
Nedskrivninger fordelt på kategori, netto				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-14	8	-14	9
- heraf nedskrivninger	-14	0	-16	-1
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	8	2	10
Udlån og andre tilgodehavender	-278	-57	-401	-2
- heraf nedskrivninger	-434	-162	-815	-451
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	156	105	414	449
Ikke-balanceførte poster ¹	-28	55	-51	53
- heraf nedskrivninger	-28	11	-58	-22
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	44	7	75
I alt	-320	6	-466	60

Specifikation af nedskrivninger

Ændringer i nedskrivningskonti via balancen	-296	-6	-442	30
- heraf udlån og andre tilgodehavender	-267	-61	-391	-23
- heraf ikke-balanceførte poster ¹	-29	55	-51	53
Ændringer indregnet direkte i resultatopgørelsen	-24	12	-24	30
- heraf realiserede nedskrivninger	-35	-13	-89	-55
- heraf realiserede indgåelser på tidligere afskrevne fordringer	11	25	65	85
I alt	-320	6	-466	60

¹ Inkluderet i Hensatte forpligtelser i balancen.

Note 4 Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf

EUR mio.	Kreditinstitutter		Udlån		I alt	
	31. dec. 2008	31. dec. 2007	31. dec. 2008	31. dec. 2007	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Udlån og tilgodehavender, ikke-værdiforringede	23.893	24.264	264.056	244.205	287.949	268.469
Værdiforringede udlån og tilgodehavender:	33	8	2.191	1.424	2.224	1.432
- Ikke-nødlidende	32	7	1.357	917	1.389	924
- Nødlidende	1	1	834	507	835	508
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	23.926	24.272	266.247	245.629	290.173	269.901
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-20	-8	-742	-595	-762	-603
- Ikke-nødlidende	-19	-7	-437	-300	-456	-307
- Nødlidende	-1	-1	-305	-295	-306	-296
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-3	-2	-405	-352	-408	-354
Nedskrivninger	-23	-10	-1.147	-947	-1.170	-957
Udlån og tilgodehavender, bogført værdi	23.903	24.262	265.100	244.682	289.003	268.944

Note 4, fortsat

Afstemning af nedskrivningskonti for værdiforringede lån

	Kreditinstitutter		Udlån		I alt		I alt
	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	
Udlån og tilgodehavender, EUR mio.							
Saldo primo 2008	-8	-2	-595	-352	-603	-354	-957
Nedskrivninger	-14	-3	-541	-185	-555	-188	-743
Tilbageførsler	1	2	228	121	229	123	352
Ændringer via resultatopgørelsen	-13	-1	-313	-64	-326	-65	-391
Nedskrivninger brugt til at dække tab	0	0	129	0	129	0	129
Reklasifikation	-	-	4	-	4	-	4
Valutakursforskjel	1	0	33	11	34	11	45
Saldo 31. dec. 2008	-20	-3	-742	-405	-762	-408	-1.170
Saldo primo 2007	-7	-13	-757	-341	-764	-354	-1.118
Nedskrivninger	0	-1	-230	-166	-230	-167	-397
Tilbageførsler	0	10	238	126	238	136	374
Ændringer via resultatopgørelsen	0	9	8	-40	8	-31	-23
Nedskrivninger brugt til at dække tab	0	0	150	0	150	0	150
Reklasifikation	-	-1	-	33	-	32	32
Valutakursforskjel	-1	3	4	-4	3	-1	2
Saldo 31. dec. 2007	-8	-2	-595	-352	-603	-354	-957

Nedskrivninger og hensættelser

EUR mio.	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Nedskrivninger på balanceposter	-1.170	-957
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-100	-55
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-1.270	-1.012

Nøgletal

	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Værdiforringelsesprocent, brutto ¹	0,77	0,53
Værdiforringelsesprocent, netto ²	0,50	0,31
Nedskrivningsprocent i alt ³	0,40	0,35
Nedskrivningsprocent, værdiforringede lån ⁴	34,26	42,11
Nødlidende lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede ⁵ , EUR mio.	142	98

¹ Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

² Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender efter nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

³ Nedskrivninger i alt i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.

⁴ Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender i pct. af individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger.

⁵ Forfaldne lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede pga. fremtidige pengestrømme (indregnet i Udlån og tilgodehavender, ikke værdiforringede).

Note 5 Klassifikation af finansielle instrumenter

EUR mio.	Udlån og andre tilgode- havender	Holdt til udløb	Holdt i handels- øjemed	Aktiver til dagsværdi	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Disponible for salg	I alt
Finansielle aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	3.157						3.157
Gældsbeviser	9	183	6.353				6.545
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.731		5.172				23.903
Udlån og andre tilgodehavender	217.833		11.074	36.193			265.100
Rentebærende værdipapirer		12.045	17.559	15.177		49	44.830
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed			7.937				7.937
Aktier mv.			3.745	6.917		7	10.669
Afledte finansielle instrumenter			86.520		318		86.838
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	413						413
Andre aktiver	5.738			8.829			14.567
Periodeafgrænsningsposter	2.090		312				2.402
I alt 31. dec. 2008	247.971	12.228	138.672	67.116	318	56	466.361
I alt 31. dec. 2007	231.608	1.632	84.502	63.053	415	66	381.276

EUR mio.	Holdt i handels- øjemed	Gæld til dagsværdi	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Andre finan. for- pligtelser	I alt
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	8.133	23.202		20.597	51.932
Indlån og anden gæld	2.999	4.914		140.678	148.591
Forpligtelser over for forsikringstagere, investeringskontrakter	4.021				4.021
Udstedte værdipapirer	5.242	27.153		76.594	108.989
Afledte finansielle instrumenter	83.277		2.261		85.538
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje				532	532
Andre passiver	4.056	2.641		10.780	17.477
Periodeafgrænsningsposter	614			1.763	2.377
Efterstillede kapitalindskud	1			8.208	8.209
I alt 31. dec. 2008	108.343	57.910	2.261	259.152	427.666
I alt 31. dec. 2007	57.624	37.113	699	245.760	341.196

Note 6 Finansielle instrumenter til dagsværdi**Fastsættelse af dagsværdi på basis af officielle markedskurser eller værdiansættelsesmetoder**

EUR mio.	Instrumenter med officielle kurser i aktive markeder		Værdiansættelsesmetode med observerbare data		Værdiansættelsesmetode med ikke-observerbare data		I alt
	(Niveau 1)	Heraf Life	(Niveau 2)	Heraf Life	(Niveau 3)	Heraf Life	
Aktiver							
Rentebærende værdipapirer og gældsbeviser ¹	32.362	16.360	6.760	2.011	16	9	39.138
<i>Heraf</i>							
<i>Stater</i>	4.943	3.189	1.251	35	-	-	6.194
<i>Kommuner og andre offentlige myndigheder</i>	7.454	1.653	155	100	-	-	7.609
<i>Realkreditinstitutter</i>	10.883	6.897	608	156	-	-	11.491
<i>Andre kreditinstitutter</i>	4.879	821	2.192	291	-	-	7.071
<i>Virksomheder</i>	1.845	1.500	1.258	296	9	9	3.112
<i>Virksomheder, sub-investment grade</i>	142	142	711	706	-	-	853
<i>Andre</i>	2.216	2.158	585	427	7	-	2.808
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	7.937	-	-	-	-	-	7.937
Aktier mv.	7.682	4.707	848	702	2.139	1.385	10.669
Afledte finansielle instrumenter	572	-	83.318	95	2.630	-	86.520
Forpligtelser							
Udstedte værdipapirer	27.153	-	5.242	-	-	-	32.395
Afledte finansielle instrumenter	728	25	79.778	59	2.771	-	83.277

¹ Heraf er EUR 6.353 mio. gældsbeviser og EUR 32.781 mio. rentebærende værdipapirer (andelen til dagsværdi i note 5).

Special Purpose Entities (SPE'er) - I balancen

EUR mio.	Formål	Varighed	Nordeas andel af investeringen ¹	Udstedelse i alt	Regnskabsmæssig behandling
Viking ABCP Conduit	Factoring	<1 år	733	801	Konsolideret
CMO Denmark A/S	Collateralised Mortgage Obligation	>5 år	12	33	Konsolideret
Kalmar Structured Finance A/S	Credit Linked Note	>5 år	25	142	Konsolideret
Kirkas Northern Lights Ltd	Collateralised Mortgage Obligation	>5 år	8.096	8.096	Konsolideret
I alt			8.866	9.072	

¹ Inkluderer alle aktiver i forhold til SPE'er (fx obligationer, efterstillede lån og trukkede kreditfaciliteter).

Special Purpose Entities (SPE'er) - Uden for balancen

EUR mio.	Formål	Varighed	Nordeas andel af investeringen	Udstedelse i alt	Regnskabsmæssig behandling
Mermaid Repackaging Plc	Collateralised Debt Obligation	4 år	34	71	Ikke konsolideret ¹

¹ Nordea arrangerer udstedelse, som struktureres gennem Mermaid Repackaging Plc, men arrangerer ikke likviditet eller kreditfaciliteter.

Collateralised Debt Obligations (CDO) - Eksposering

Teknisk hovedstol EUR mio.	Købt beskyttelse		Solgt beskyttelse	
CDO'er, brutto	4.390		4.484	
Afdækkede eksponeringer	2.883		2.883	
CDO'er, netto¹	1.507²		1.601³	
<i>Heraf</i>				
- <i>Equity</i>	277		360	
- <i>Mezzanine</i>	337		245	
- <i>Super senior</i>	893		996	

¹ Nettoeksponeringen ser bort fra eksponeringer, hvor købte og solgte trancher er fuldstændig identiske hvad angår sikkerhedsstruktur, løbetid og valuta.

² Heraf investment grade EUR 1.503 mio. og sub-investment grade EUR 4 mio.

³ Heraf investment grade EUR 1.401 mio. og sub-investment grade EUR 48 mio og ikke rated EUR 152 mio.

Når Nordea sælger beskyttelse i en CDO-transaktion, bærer Nordea tabsrisiko i referenceporteføljen, når en kreditrelateret begivenhed indtræffer. Når Nordea køber beskyttelse i en CDO-transaktion, bærer sælger ethvert tab i referenceporteføljen, som Nordea ikke nødvendigvis har investeret i, affødt af en indtruffen kreditrelateret begivenhed.

Risiko forbundet med CDO'er afdækkes via en portefølje af CDS'er. Risikopositionerne er underlagt forskellige rammer for markedsrisici, herunder VaR, og prisfastsættelsen af CDO'er er underlagt dagsværdireguleringer for modelrisiko. Disse dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Eksposering mod Credit Default Swaps (CDS'er)

CDS'er anvendes til at afdække eksponering mod CDO'er samt kreditobligationer. Nettopositionen fra købt beskyttelse udgør EUR 1.333 mio., og nettopositionen fra solgt beskyttelse udgør EUR 2.144 mio.

Note 7 Afledte finansielle instrumenter

Dagsværdi EUR mio.	31. dec. 2008		31. dec. 2007	
	Aktiver	Foppligtelser	Aktiver	Foppligtelser
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelssøjemed				
Rentekontrakter	52.425	52.100	19.860	20.462
Aktiekontrakter	923	705	1.310	1.840
Valutakontrakter	27.037	24.605	7.365	7.599
Kreditkontrakter	4.631	4.584	1.163	1.115
Andre	1.504	1.283	1.385	1.308
I alt	86.520	83.277	31.083	32.324
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring				
Rentekontrakter	280	202	252	124
Aktiekontrakter	1	7	55	73
Valutakontrakter	37	2.052	108	502
I alt	318	2.261	415	699
Dagsværdi i alt				
Rentekontrakter	52.705	52.302	20.112	20.586
Aktiekontrakter	924	712	1.365	1.913
Valutakontrakter	27.074	26.657	7.473	8.101
Kreditkontrakter	4.631	4.584	1.163	1.115
Andre	1.504	1.283	1.385	1.308
I alt	86.838	85.538	31.498	33.023
Nominal værdi				
EUR mio.			31. dec. 2008	31. dec. 2007
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelssøjemed				
Rentekontrakter			2.939.059	2.571.356
Aktiekontrakter			27.385	27.334
Valutakontrakter			686.889	667.979
Kreditkontrakter			99.208	90.476
Andre			17.546	10.635
I alt			3.770.087	3.367.780
Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring				
Rentekontrakter			13.940	32.918
Aktiekontrakter			69	253
Valutakontrakter			18.005	4.381
I alt			32.014	37.552
Nominal værdi i alt				
Rentekontrakter			2.952.999	2.604.274
Aktiekontrakter			27.454	27.587
Valutakontrakter			704.894	672.360
Kreditkontrakter			99.208	90.476
Andre			17.546	10.635
I alt			3.802.101	3.405.332

Note 8 Egenkapital

EUR mio.	Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)				Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital ¹	Andre reserver	Overført overskud	I alt		
Saldo primo 2008	2.597	-160	14.645	17.082	78	17.160
Nettoændring i aktiver disponible for salg efter skat		-6		-6		-6
Nettoændring i sikring af betalingsstrømme efter skat		-5		-5		-5
Valutakursforskel		-717		-717		-717
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>		-728		-728		-728
Årets resultat			2.671	2.671	1	2.672
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>		-728	2.671	1.943	1	1.944
Udstedte C-aktier ³	3			3		3
Tilbagekøb af C-aktier ³			-3	-3		-3
Aktiebaseret aflønning ³			7	7		7
Udbytte for 2007			-1.297	-1.297		-1.297
Køb af egne aktier ²			-10	-10		-10
Andre ændringer				0	-1	-1
Saldo pr. 31. dec. 2008	2.600	-888	16.013	17.725	78	17.803

EUR mio.	Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)				Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital ¹	Andre reserver	Overført overskud	I alt		
Saldo primo 2007	2.594	-111	12.793	15.276	46	15.322
Nettoændring i aktiver disponible for salg efter skat		1		1		1
Valutakursforskel		-50		-50		-50
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>		-49		-49		-49
Årets resultat			3.121	3.121	9	3.130
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>		-49	3.121	3.072	9	3.081
Udstedte C-aktier ⁴	3			3		3
Tilbagekøb af C-aktier ⁴			-3	-3		-3
Aktiebaseret aflønning ⁴			4	4		4
Udbytte for 2006			-1.271	-1.271		-1.271
Køb af egne aktier ²			11	11		11
Andre ændringer			-10	-10	23	13
Saldo pr. 31. dec. 2007	2.597	-160	14.645	17.082	78	17.160

¹ Det samlede antal registrerede aktier var 2.600 mio. (31. dec. 2007: 2.597 mio.).

² Relaterer sig til ændringen i handelsbeholdningen og Nordea-aktier i puljeordninger i Danmark. Antal egne aktier i handelsbeholdningen og i puljeordningerne pr. 31. dec. 2008 var 3,8 mio. (31. dec. 2007: 1,6 mio.).

³ Vedrører den langsigtede incitamentsordning 2008. Ordningen blev afdækket ved at udstede 2.880.000 C-aktier, som blev købt tilbage og konverteret til ordinære aktier.

⁴ Vedrører den langsigtede incitamentsordning 2007. Ordningen blev afdækket ved at udstede 3.120.000 C-aktier, som blev købt tilbage og konverteret til ordinære aktier.

Note 9 Solvens**Solvens**

	31. dec 2008	31. dec 2007
EUR mio.		
Kernekapital	15.760	14.230
Basiskapital i alt	20.326	18.660

	31. dec 2008	31. dec 2008	31. dec 2007	31. dec 2007
	Kapital- krav	Vægtede aktiver	Kapital- krav	Vægtede aktiver
EUR mio.				
Kreditrisiko	12.060	150.746	12.556	156.952
IRB-metode	9.537	119.207	6.709	83.865
- heraf virksomheder	6.909	86.358	5.899	73.736
- heraf kreditinstitutter	1.016	12.699	744	9.302
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder	1.465	18.313	66	827
- heraf andre	147	1.837	na	na
Standard metoden	2.523	31.539	5.387	67.342
- heraf offentlige	75	940	19	243
- heraf andre	2.448	30.599	5.368	67.099
Basel I - rapporterende enheder	na	na	460	5.745
Markedrisiko	474	5.930	284	3.554
- heraf handelsbeholdning, VaR	137	1.715	42	527
- heraf handelsbeholdning, ikke-VaR	270	3.372	242	3.027
- heraf FX, ikke-VaR	67	843	0	0
Operational risiko	952	11.896	878	10.976
Standardmetoden	952	11.896	878	10.976
Subtotal	13.486	168.572	13.718	171.482
Regulering for overgangsbestemmelser				
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	3.577	44.709	2.649	33.103
I alt	17.062	213.281	16.367	204.585

Solvensprocent

	31. dec 2008	31. dec 2007
Kernekapitalprocent, inkl. årets resultat	7,4	7,0
Solvensprocent, inkl. årets resultat	9,5	9,1

Analyse af kapitalkravene

	Gennem- snitlig risikovægt (pct.)	Kapital- krav (EUR mio.)
Eksponeringsklasse		
Virksomheder	57	6.909
Kreditinstitutter	26	1.016
Privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder	16	1.465
Offentlige	3	75
Andre	81	2.595
Kreditrisiko i alt	39	12.060

Note 10 Risici og usikkerheder

Nordeas indtægtsgrundlag afspejler koncernens virksomhed med et stort og bredt sammensat kundeunderlag, der omfatter både privat- og erhvervs kunder inden for forskellige geografiske områder og sektorer.

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

Den voksende uro på kreditmarkederne og de forværrede makroøkonomiske udsigter har hidtil ikke haft nogen væsentlig effekt på Nordeas finansielle position. Men usikkerheden og risiciene er stigende.

Ingen af de ovennævnte eksponeringer og risici forventes i væsentlig grad at påvirke koncernen eller dennes finansielle stilling i negativ retning i de næste tre måneder.

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

Nordea Bank AB (publ)

Resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2008	1.-4. kvrt. 2007
Driftsindtægter				
Renteindtægter	939	775	3.646	2.741
Renteudgifter	-751	-679	-3.123	-2.381
Nettorenteindtægter	188	96	523	360
Gebyrer og provisionsindtægter	147	165	622	618
Gebyrer og provisionsudgifter	-37	-50	-154	-155
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	110	115	468	463
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	-17	36	-13	194
Udbytte	1.770	1.170	2.063	1.323
Andre driftsindtægter	113	32	190	127
Driftsindtægter i alt	2.164	1.449	3.231	2.467
Driftsudgifter				
Administrationsomkostninger:				
Personaleudgifter	-160	-149	-632	-596
Andre udgifter	-115	-134	-473	-514
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-25	-25	-103	-101
Driftsudgifter i alt	-300	-308	-1.208	-1.211
Nedskrivninger på udlån	-60	40	-80	25
Værdiforringelse af værdipapirer holdt som finansielle anlægsaktiver	-26	-	-26	-
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0
Ordinært resultat	1.778	1.181	1.917	1.281
Dispositioner	-6	-12	-40	-44
Udgift til indkomstskat	-14	-37	11	-34
Periodens resultat	1.758	1.132	1.888	1.203

Nordea Bank AB (publ)

Balance

EUR mio.	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Aktiver		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	276	296
Gældsbeviser	2.098	567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	43.855	36.824
Udlån og andre tilgodehavender	29.240	26.640
Rentebærende værdipapirer	10.080	5.216
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	3.097	2.806
Aktier mv.	1.107	2.034
Afledte finansielle instrumenter	3.562	1.281
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	27	-4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15.866	15.488
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	30
Immaterielle aktiver	757	819
Materielle aktiver	81	53
Udskudte skatteaktiver	28	34
Aktuelle skatteaktiver	76	52
Andre aktiver	2.099	1.940
Periodeafgrænsningsposter	783	402
Aktiver i alt	113.034	94.478
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter	34.713	24.275
Indlån og anden gæld	33.457	32.296
Udstedte værdipapirer	17.949	13.839
Afledte finansielle instrumenter	2.756	1.581
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	42	-69
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
Andre passiver	4.229	4.014
Periodeafgrænsningsposter	465	341
Udskudte skatteforpligtelser	0	2
Hensatte forpligtelser	3	2
Pensionsforpligtelser	118	129
Efterstillede kapitalindskud	6.829	6.151
Gæld i alt	100.561	82.561
Ubeskattede reserver	2	7
Egenkapital		
Aktiekapital	2.600	2.597
Andre reserver	-5	5
Overført overskud	9.876	9.308
Egenkapital i alt	12.471	11.910
Gæld og egenkapital i alt	113.034	94.478
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	3.360	3.054
Anden sikkerhedsstillelse	9.504	7.270
Ikke-balanceførte poster	21.947	14.066
Forpligtelser i form af afledte finansielle instrumenter	104.378	299.852
Kredittilsagn ¹	22.831	27.696
Andre forpligtelser	1.308	1.778

¹ Inklusive uudnyttet del af kassekreditter på EUR 9.166 mio. (31. dec. 2007: 10.620 mio.).

Yderligere information:

- Der afholdes presse- og analytiker møde med ledelsen 10. februar 2009 kl. 10.00 dansk tid i Smålandsgatan 17, Stockholm.
- Der afholdes international telefonkonference for analytikere med ledelsen 10. februar kl. 14.00 dansk tid. (Tast +44 (0) 203 037 9110, password Nordea, 10 minutter før.) Telefonkonferencen sendes direkte over internettet på www.nordea.com. En indekseret version vil også være tilgængelig på www.nordea.com. Telefonmødet kan også genhøres indtil 17. februar på +44 (0) 208 196 1998, adgangskode 3300223#.
- Der afholdes en præsentation for analytikere og investorer i London 11. februar kl. 8.00 GMT på Sofitel London St James, 6 Waterloo Place, London SW1Y 4AN. For at deltage kontakt venligst Sharon McClafferty, telefon +44 (0) 207 905 5662 eller e-mail sharon.mcclafferty@abgsc.com.
- Denne årsregnskabsmeddelelse samt en investorpræsentation og en faktabog er tilgængelige på www.nordea.com.

Kontaktpersoner:

Christian Clausen, koncernchef	+46 8 614 7804	
Fredrik Rystedt, Group CFO/EVP	+46 8 614 7812	
Johan Ekwall, leder af Investor Relations	+46 8 614 7852	(eller +46 70 607 92 69)
Claus Christensen, pressechef, Danmark	33 33 12 79	

Finansiell kalender

- 2. april 2009 – Generalforsamling
- 29. april 2009 – Kvartalsrapport 1. kvartal 2009
- 21. juli 2009 – Halvårsrapport 2009
- 28. oktober 2009 – Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2009

Nordea Bank AB (publ) årsrapport og solvens- og risikoreport (søjle 3) for 2008 ventes offentliggjort ultimo februar på www.nordea.com. Den trykte årsrapport vil være tilgængelig i begyndelsen af marts.

Stockholm, 10. februar 2009

Christian Clausen
Koncernchef

Rapporten har ikke været genstand for et review af revisorerne.

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

Informationen indeholdt i denne pressemeddelelse er i overensstemmelse med det, som Nordea er pålagt at offentliggøre i henhold til den svenske lov om handel med finansielle instrumenter (1991:980) og/eller den svenske lov om værdipapirmarkeder (2007:528). Informationen blev indleveret til offentliggørelse 10. februar 2009 ca. kl. 8.00 dansk tid.

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

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