

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

## Årsregnskabsmeddelelse 2010

### Indtægter, ordinært resultat og kundetilfredshed på rekordhøjt niveau

#### Koncernchef Christian Clausens kommentar til årsregnskabsmeddelelsen:

- Nordeas vækststrategi har leveret endnu et stærkt kvartal. Det ordinære resultat er på et rekordhøjt niveau, og indtægterne overgår det rekordhøje niveau fra kvartalet før. For hele 2010 stiger ordinært resultat med 18 pct.

I 2010 har Nordea budt 200.000 nye fordel+ og private banking-kunder velkommen, og vores kundetilfredshed har aldrig været højere. Vi har gjort store fremskridt i arbejdet med at videreudvikle vores kunderelationer med både privat- og erhvervskunder, og det har ført til øget kundeaktivitet i alle segmenter.

2010 var en milepæl på vejen mod Great Nordea. Sideløbende med det stærke resultat har vi styrket vores markedsposition og forbedret vores kapital-, likviditets- og fundingposition for at opfylde kravene i det nye regelsæt.

(Se hele koncernchefens kommentar på side 2).

#### 4. kvartal (helåret 2010):

- Indtægter steg 6 pct. i 4. kvartal (+3 pct. i 2010)
- Antallet af fordel+ og private banking-kunder steg med 47.000 i 4. kvartal (+200.000 i 2010 svarende til en vækst på 7 pct.)
- Nedskrivninger på udlån, netto var 23 bp i 4. kvartal (31 bp i 2010)
- Ordinært resultat steg 12 pct. i 4. kvartal (+18 pct. i 2010)
- Egenkapitalforrentningen var 12,8 pct. i 4. kvartal (11,5 pct. i 2010)
- Foreslået udbytte pr. aktie EUR 0,29 (EUR 0,25 i 2009)

Hovedtal, EUR mio.	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	Ænd. pct.	4. kvrt. 2009	Ænd. pct.	2010	2009	Ænd. pct.
Nettorenteindtægter	1.365	1.310	4	1.299	5	5.159	5.281	-2
Driftsindtægter i alt	2.507	2.363	6	2.158	16	9.334	9.073	3
Resultat før nedskrivninger	1.237	1.167	6	939	32	4.518	4.561	-1
Nedskrivninger på udlån, netto	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1.486	-41
Nedskrivningsandel, ann., bp	23	29		52		31	56	
Ordinært resultat	1.071	960	12	592	81	3.639	3.075	18
Risikojusteret resultat	721	707	2	533	35	2.622	2.786	-6
Udvaldet resultat pr. aktie, EUR	0,19	0,18		0,11		0,66	0,60	
Egenkapitalforrentning, pct.	12,8	12,2		8,1		11,5	11,3	

De anvendte valutakurser for DKK, NOK og SEK for 2010 er hhv. 7,45, 8,01 og 9,55 for poster i resultatopgørelsen.

#### Yderligere information:

Christian Clausen, koncernchef, +46 8 614 7804

Fredrik Rystedt, Group CFO, +46 8 614 7812

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

Claus Christensen, informationschef, Danmark, 33 33 12 79

Nordeas vision er at være en Great European bank, anerkendt for sine medarbejdere, 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, servicenydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 11 mio. kunder, omkring 1.400 filialer, en førende position inden for netbanking og en samlet markedsværdi på EUR 36 mia. Nordea-aktien er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.

## Koncernchefens kommentar

2010 var en vigtig milepæl på vejen mod Great Nordea. Den velafbalancerede vækststrategi, vi lancerede i begyndelsen af året, leverer resultater. De strategiske initiativer har bidraget til en fortsat stærk tilgang af nye kunder og flere forretninger, hvilket har ført til rekordhøje indtægter og et ordinært resultat på et rekordhøjt niveau. Sideløbende har vi styrket balancen. Vi har forbedret vores kapital-, likviditets- og fundingposition for at opfylde kravene i det nye regelsæt.

### Velafbalanceret vækststrategi giver resultater

I 4. kvartal opnåede Nordea et ordinært resultat på et rekordhøjt niveau, der kun overgås i ét tidligere kvartal, hvor vi havde en stor engangsindtægt. Ordinært resultat steg 12 pct. i forhold til kvartalet før og 81 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Risikojusteret resultat var på niveau med kvartalet før og steg 35 pct. i forhold til 4. kvartal 2009.

Nordeas indtægter har aldrig været højere end i 4. kvartal. Alle de store indtægtsposter – nettorenteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter og nettoresultat af poster til dagsværdi – steg i forhold til både 3. kvartal 2010 og 4. kvartal 2009.

For hele 2010 steg ordinært resultat 18 pct. Risikojusteret resultat faldt 6 pct., men det stærke resultat i slutningen af året indebærer, at vi nærmer os trendlinjen for opfyldelsen af det langsigtede mål om en fordobling af det risikojusterede resultat mellem 2007 og 2013. Målet er fortsat inden for rækkevidde.

Omkostningerne steg ca. 3 pct. i 2010 i lokal valuta inklusive engangsinvesteringer i forbindelse med de strategiske initiativer. Omkostningsudviklingen er på linje med vores forventninger for 2010. Nedskrivninger på udlån er faldet yderligere i forhold til 3. kvartal og ligger nu på det laveste niveau siden 3. kvartal 2008. Nedskrivningsandelen er 23 bp, hvilket er i tråd med Nordeas forventede tab over en konjunkturperiode.

Det vellykkede arbejde med de ni strategiske initiativer, som blev sat i gang i starten af året, har været en vigtig drivkraft bag indtægtsvæksten og bidrog stærkt til resultatet. I 2010 har vi fået 200.000 nye fordel+ og private banking-kunder, og kundeaktiviteten i både privat- og erhvervssegmentet er steget. Kundetilfredsheden er steget til det højeste niveau, vi nogensinde har set blandt såvel privat- som erhvervskunder.

### Makroøkonomisk situation og regulering

Det økonomiske opsving i de nordiske lande bliver mere og mere robust. Sverige er længst fremme i opsvinget, og forbruget stiger i de nordiske lande og de nye europæiske markeder. Investeringerne viser tegn på bedring. Renterne er begyndt at stige, og efterspørgslen efter finansielle serviceydelser udvikler sig positivt.

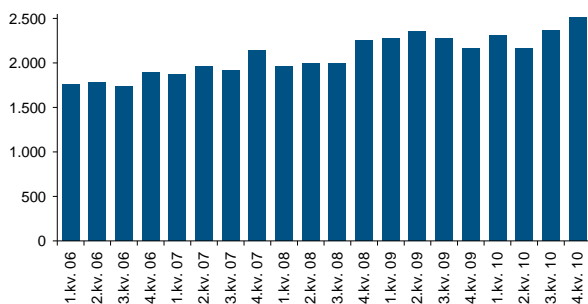
De nye regelsæt bliver gradvist mere konkrete. Over hele verden står bankerne over for betydelige ændringer i rammerne for deres forretningsmodeller, hvilket vil lægge pres på egenkapitalforrentningen. Kapitalbehovene kan stige til over det dobbelte af gennemsnittet før krisen. Ligeledes vil efterspørgslen efter kortfristet likviditet og langfristet funding stige dramatisk.

Nordea opfylder allerede kapitalkravene ud fra, hvad man p.t. ved om det nye regelsæt. Desuden har vi en stærk likviditetsposition, og løbetiden på vores funding er i de seneste år gradvist blevet forlænget. I 2011 vil vi videreudvikle vores forretningsmodel for at reducere effekten på kapital, likviditet og funding. Målet er at øge egenkapitalforrentningen i forhold til det aktuelle niveau.

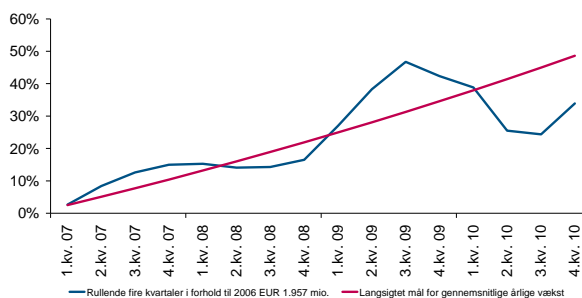
2010 var et vigtigt år for Nordea. Medarbejdernes store indsats og vores gode kunderelationer gør, at vi står i en stærk position. Men vi er ydmyge over for de kommende udfordringer. Der er fortsat meget, vi kan gøre bedre. Det er den inspirerende og udfordrende opgave, vi står over for i 2011 – at tage yderligere skridt på vejen mod en Great European bank.

Christian Clausen  
Koncernchef

Rekordhøje indtægter, EUR mio.



Vækst i risikojusteret resultat  
Vækst siden 2006 i forhold til mål om fordobling på syv år



## Resultatopgørelse<sup>1</sup>

EUR mio.	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	Ændring pct.	4. kvrt. 2009	Ændring pct.	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009	Ændring %
Nettorenteindtægter	1.365	1.310	4	1.299	5	5.159	5.281	-2
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	618	525	18	463	33	2.156	1.693	27
Nettoreultat af poster til dagsværdi	504	446	13	351	44	1.837	1.946	-6
Resultat af kapitalinteresser	5	29	-83	15	-67	66	48	38
Andre driftsindtægter	15	53	-72	30	-50	116	105	10
<b>Driftsindtægter i alt</b>	<b>2.507</b>	<b>2.363</b>	<b>6</b>	<b>2.158</b>	<b>16</b>	<b>9.334</b>	<b>9.073</b>	<b>3</b>
Personaleudgifter	-675	-721	-6	-702	-4	-2.784	-2.724	2
Andre udgifter	-543	-436	25	-471	15	-1.862	-1.639	14
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-52	-39	33	-46	13	-170	-149	14
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-1.270</b>	<b>-1.196</b>	<b>6</b>	<b>-1.219</b>	<b>4</b>	<b>-4.816</b>	<b>-4.512</b>	<b>7</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>1.237</b>	<b>1.167</b>	<b>6</b>	<b>939</b>	<b>32</b>	<b>4.518</b>	<b>4.561</b>	<b>-1</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1.486	-41
<b>Ordinært resultat</b>	<b>1.071</b>	<b>960</b>	<b>12</b>	<b>592</b>	<b>81</b>	<b>3.639</b>	<b>3.075</b>	<b>18</b>
Udgift til indkomstskat	-301	-249	21	-145		-976	-757	29
<b>Periodens resultat</b>	<b>770</b>	<b>711</b>	<b>8</b>	<b>447</b>	<b>72</b>	<b>2.663</b>	<b>2.318</b>	<b>15</b>

## Forretningsomfang, hovedposter<sup>1</sup>

EUR mia.	31. dec. 2010	30. sep. 2010	Ændring pct.	31. dec. 2009	Ændring pct.
Udlån	314,2	314,0	0	282,4	11
Indlån og anden gæld	176,4	165,8	6	153,6	15
heraf opsparingsindlån	51,3	50,3	2	47,8	7
Kapital under forvaltning	191,0	180,2	6	158,1	21
Forsikringsmæssige hensættelser, livsforsikring	36,8	36,0	2	32,2	14
Egenkapital	24,5	23,6	4	22,4	9
Aktiver i alt	580,8	600,7	-3	507,5	14

## Nøgletal

	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	0,19	0,18	0,11	0,66	0,60
Børskurs <sup>2</sup> , EUR	8,16	7,68	7,10	8,16	7,10
Samlet afkast til aktionærerne, pct.	4,2	8,2	3,8	3,7	78,6
Foreslået/faktisk udbytte pr. aktie, EUR	0,29	-	0,25	0,29	0,25
Egenkapital pr. aktie <sup>2</sup> , EUR	6,07	5,85	5,56	6,07	5,56
Samlet antal potentielt cirkulerende aktier <sup>2</sup> , mio.	4.043	4.043	4.037	4.043	4.037
Vægtet gennemsnitligt antal aktier (udvandet), mio.	4.026	4.024	4.017	4.022	3.846
Egenkapitalforrentning, pct.	12,8	12,2	8,1	11,5	11,3
Omkostningsprocent	51	51	56	52	50
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital, før overgangsbestemmelser <sup>2</sup>	10,3	10,4	10,3	10,3	10,3
Kernekapitalprocent, før overgangsbestemmelser <sup>2</sup>	11,4	11,5	11,4	11,4	11,4
Solvensprocent, før overgangsbestemmelser <sup>2</sup>	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital <sup>2</sup>	8,9	9,1	9,3	8,9	9,3
Kernekapitalprocent <sup>2</sup>	9,8	10,1	10,2	9,8	10,2
Solvensprocent <sup>2</sup>	11,5	11,9	11,9	11,5	11,9
Kernekapital <sup>2</sup> , EUR mio.	21.129	20.861	19.577	21.129	19.577
Risikovægtede aktiver efter overgangsbest. <sup>2</sup> , EUR mia.	215	207	192	215	192
Nedskrivningsandel, bp	23	29	52	31	56
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) <sup>2</sup>	33.809	33.683	33.347	33.809	33.347
Risikojusteret resultat, EUR mio.	721	707	533	2.622	2.786
Economic profit, EUR mio.	300	281	158	936	1.334
Økonomisk kapital <sup>2</sup> , EUR mia.	17,5	17,9	16,7	17,5	16,7
Resultat pr. aktie, risikojusteret, EUR	0,17	0,18	0,12	0,65	0,72
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.	16,2	15,8	13,3	15,0	17,3
Market Consistent Embedded Value, EUR mio.	-	-	-	3.655	3.244

<sup>1</sup> For valutakurser anvendt ved konsolidering af Nordea koncernen se note 1.

<sup>2</sup> Ultimo.

## Koncernen

### Sammenfatning 4. kvartal 2010

De samlede indtægter steg 6 pct. i forhold til kvartalet før og 16 pct. i forhold til 4. kvartal 2009 til et rekordhøjt niveau. Også ordinært resultat nåede et rekordhøjt niveau, idet nedskrivninger på udlån, netto fortsatte med at falde.

Indtægterne var generelt høje, og udviklingen i den kunde-relaterede forretning var fortsat stærk. Indlån og udlån steg i alle områder. Indlån steg 6 pct. i forhold til 3. kvartal, og indlånsmarginale for både privat- og erhvervskunder steg fortsat i 4. kvartal. Markedsandelen steg yderligere især inden for udlån til privatkunder.

Koncerninitiativerne, der blev lanceret for et år siden, har allerede leveret vækst og forbedret effektivitet samt skabt indtægtsvækst inden for alle områder.

De samlede omkostninger steg 6 pct. i forhold til 3. kvartal, og personaleudgifter faldt 6 pct. som følge af en justering af pensionsordninger. Opgjort i lokal valuta steg de samlede omkostninger 5 pct. i 4. kvartal. Eksklusive justeringen af pensionsordninger steg de samlede omkostninger 8 pct. i lokal valuta.

Nedskrivninger på udlån, netto faldt til EUR 166 mio., idet der ikke blev hensat til den danske statsgarantiordning, som udløb med udgangen af september 2010. Nedskrivningsandelen var 23 bp (29 bp i 3. kvartal).

Ordinært resultat steg 12 pct. i forhold til 3. kvartal primært som følge af højere samlede indtægter og lavere nedskrivninger på udlån, netto. Risikojusteret resultat steg 2 pct. i forhold til 3. kvartal.

Den stærke vækst i antallet af fordel+ og private banking-kunder fortsatte og var over 15.000 om måneden. Ca. 70 pct. af de nye fordel+ og private banking-kunder var helt nye kunder i Nordea.

Nordea var i stand til fortsat at finansiere både lang- og kortfristet gæld på vilkår, der var meget attraktive i forhold til konkurrenternes. I 4. kvartal udstedte Nordea sin første covered bond i Finland.

Kapital under forvaltning steg til et rekordhøjt niveau på EUR 191 mia. ultimo året. De samlede aktiver i balancen faldt 3 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal til EUR 581 mia. hovedsageligt som følge af et fald i markedsværdien af derivater.

Kernekapitalprocenten eksklusiv hybridkapital var 10,3 før overgangsbestemmelser i henhold til Basel II (10,4 i 3. kvartal). Efter overgangsbestemmelserne var kernekapitalprocenten eksklusiv hybridkapital 8,9 (9,1).

Effekten af valutakursudsving bidrog til en stigning i indtægter og omkostninger på hhv. 3 procentpoint og 4 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2009.

#### *Indtægter*

De samlede indtægter steg 6 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 2.507 mio.

#### *Nettorenteindtægter*

Nettorenteindtægter steg 4 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 1.365 mio. Indlån og indlånsmarginale steg fortsat, hvilket resulterede i en stigning i nettorenteindtægter i kundeområderne, som blev delvist udlignet af fortsat højere gennemsnitlige fundingomkostninger.

#### *Udlån til erhvervskunder*

Udlån eksklusiv reverseforretninger var stort set uændret i lokal valuta i 4. kvartal, hvorimod udlånsmarginale steg noget i 4. kvartal.

#### *Udlån til privatkunder*

Boligudlånet steg 3 pct. i lokal valuta i forhold til 3. kvartal svarende til en annualiseret vækst på 11 pct. Markedsandelen i Norden steg yderligere i 4. kvartal. Den samlede marginal på boligudlån var uændret.

#### *Indlån fra erhvervs- og privatkunder*

Det samlede indlån steg til EUR 176 mia. Det er en stigning på 6 pct. i forhold til 3. kvartal og 10 pct. i forhold til 4. kvartal 2009 i lokal valuta og afspejler Nordeas stærke rating og konkurrencedygtige tilbud. Indlån fra privatkunder steg 3 pct. på trods af hård konkurrence om indlån. De gennemsnitlige indlånsmarginale for privat- og erhvervskunder steg dog i 4. kvartal som følge af højere markedsrenter, hvilket bidrog EUR 30 mio. til nettorenteindtægter.

#### *Group Treasury*

Nettorenteindtægter faldt til EUR 22 mio. fra EUR 42 mio. i 3. kvartal til dels som følge af højere gennemsnitlige fundingomkostninger. De gennemsnitlige fundingomkostninger steg noget som følge af forfalden langfristet funding og nyudstedelser til højere markedsrenter.

#### *Gebyrer og provisionsindtægter, netto*

Væksten i nettogebyrer og provisionsindtægter var fortsat stærk og steg 18 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 618 mio. Det skyldes primært stærke provisionsindtægter fra kapitalforvaltning, kurtage og udlån samt lavere statsgarantiprovisionsudgifter som følge af udløbet af den danske ordning.

Provisionsudgifter til statsgarantiordningerne var EUR 8 mio. mod EUR 51 mio. i 3. kvartal og vedrørte udelukkende Sverige. 3. kvartal var det sidste kvartal med udgifter til den danske ordning.

*Gebyrer og provisionsindtægter fra opsparing og kapitalforvaltning*

Opsparingsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter steg 13 pct. i 4. kvartal til EUR 360 mio. som følge af høje gebyrer og provisionsindtægter fra kapitalforvaltning og høje modtagne kurtager. Høje resultatbaserede gebyrindtægter bidrog til den stærke udvikling. Kapital under forvaltning steg 6 pct. til et nyt rekordhøjt niveau på EUR 191 mia. Det afspejler en stærk nettotilgang i helåret 2010 på EUR 9,5 mia.

*Gebyrer og provisionsindtægter fra udlån og betalingsformidling*

Udlånsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter steg 6 pct. til EUR 144 mio. som følge af fortsat høj aktivitet på kapitalmarkederne.

**Nettoresultat af poster til dagsværdi**

Nettoresultat af poster til dagsværdi steg 13 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 504 mio.

*Kapitalmarkedsindtægter i kundeområderne*

Kundedrevne kapitalmarkedsaktiviteter i Nordic Banking og andre kundeområder udviklede sig fortsat godt. Nettoresultat af poster til dagsværdi fra disse områder steg til EUR 299 mio. fra EUR 240 mio. i kvartalet før.

*Ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter*

Nettoresultat af poster til dagsværdi fra ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter, dvs. indtægter fra risikostyring og trading i forbindelse med håndtering af den underliggende risiko i kundetransaktioner, faldt noget til EUR 116 mio.

*Group Treasury*

Nettoresultat af poster til dagsværdi i Group Treasury var EUR 14 mio. mod EUR 10 mio. i 3. kvartal.

*Livsforsikringsaktiviteter*

Nettoresultat af poster til dagsværdi i Life var stærkt og steg 17 pct. til EUR 101 mio. Bufferne udgjorde EUR 1.791 mio. ultimo 4. kvartal svarende til 7,3 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. Det er en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 3. kvartal.

**Resultat af kapitalinteresser**

Resultat af kapitalinteresser var EUR 5 mio. mod EUR 29 mio. i 3. kvartal. Resultatet fra ejerandelen i Eksportfinans var EUR 7 mio.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter var EUR 15 mio. mod EUR 53 mio. i kvartalet før.

**Udgifter**

De samlede omkostninger steg 6 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 1.270 mio. I lokal valuta steg omkostningerne 5 pct. Personaleudgifter faldt 6 pct. til EUR 675 mio. som

følge af en positiv justering af pensionsordningerne i Norge på EUR 40 mio. Andre udgifter steg 25 pct. til EUR 543 mio. hovedsageligt som følge af højere it-investeringer og en sæsonbetonet stigning i markedsføring, rejseaktivitet og konsulentbistand.

I forhold til 4. kvartal 2009 steg de samlede omkostninger 4 pct., og personaleudgifter faldt 4 pct. Opgjort i lokal valuta var de samlede omkostninger uændrede, og personaleudgifter faldt 7 pct. Andre udgifter steg 11 pct. i lokal valuta primært som følge af koncerninitiativerne og et højere aktivitetsniveau end i 4. kvartal 2009.

Antallet af medarbejdere (fuldtid) ultimo 4. kvartal steg noget i forhold til ultimo 3. kvartal. I forhold til 4. kvartal 2009 steg antallet af fuldtidsmedarbejdere 1 pct., men faldt i Nordic Banking.

Omkostningsprocenten var 51, hvilket var uændret i forhold til 3. kvartal og lavere end niveauet på 56 i samme periode sidste år.

Hensættelser til præstationsbaserede lønninger i 4. kvartal udgjorde EUR 73 mio. mod EUR 66 mio. i 3. kvartal.

**Nedskrivninger på udlån, netto**

Nedskrivninger på udlån, netto var EUR 166 mio. Heri indgik ingen hensættelse til den danske statsgarantiordning (EUR 50 mio. i 3. kvartal), idet den toårige ordning udløb i september 2010.

Nedskrivningsandelen var 23 bp i 4. kvartal mod 29 bp inklusive hensættelsen til den danske statsgarantiordning i 3. kvartal og 22 bp eksklusiv denne. I de baltiske lande var nedskrivningsandelen 26 bp (88 bp i 3. kvartal). Gruppevis nedskrivninger på udlån, netto var positive med EUR 108 mio. i 4. kvartal (positive med EUR 43 mio. i 3. kvartal), da rating-ændringerne var positive.

**Skat**

Den effektive skatteprocent var 28,0 mod 25,9 i kvartalet før og 24,5 i 4. kvartal 2009. Den højere effektive skatteprocent skyldes hovedsageligt højere skat i livsforsikringsaktiviteterne.

**Periodens resultat**

Periodens resultat steg 8 pct. i forhold til kvartalet før til EUR 770 mio. svarende til en egenkapitalforrentning på 12,8 pct. Udvandet resultat pr. aktie var EUR 0,19 (EUR 0,18 i 3. kvartal).

**Risikojusteret resultat**

Risikojusteret resultat steg 2 pct. i forhold til 3. kvartal og 35 pct. i forhold til 4. kvartal 2009 til EUR 721 mio.

## Sammenfatning 2010

I 2010 steg de samlede indtægter 3 pct. i forhold til 2009 til et rekordhøjt niveau. Ordinært resultat steg 18 pct. som følge af højere indtægter og lavere nedskrivninger på udlån, netto. Risikojusteret resultat faldt 6 pct. i forhold til samme periode i 2009.

Effekten af valutakursudsving bidrog til en stigning i indtægter, omkostninger samt udlån og indlån på hhv. ca. 3 procentpoint, ca. 5 procentpoint og ca. 5 procentpoint i forhold til 2009.

### Indtægter

Nettorenteindtægter faldt 2 pct. i forhold til 2009 som følge af lavere indtægter fra indlån og højere fundingomkostninger. Samlet set resulterede det i en negativ effekt på over EUR 400 mio. Nedgangen i indtægterne blev opvejet af stærk vækst i både udlån og indlån samt højere udlåns-marginaler. Udlån steg 11 pct., og indlån 15 pct. Udlåns-marginalerne for erhvervskunder steg, mens indlåns-marginalerne var stort set uændrede i forhold til 2009.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto har udviklet sig stærkt og steg 27 pct. Provisionsindtægter fra kapitalforvaltning steg 42 pct., primært drevet af kapital under forvaltning, der steg 21 pct. i forhold til 2009, og en mere attraktiv produktsammensætning.

Nettoresultat af poster til dagsværdi faldt 6 pct. i forhold til det meget høje niveau i 2009. De kundedrevne kapital-markedsaktiviteter var fortsat stærke med voksende forretningsomfang. Nedgangen i indtægter i Group Treasury og i ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter på ca. EUR 450 mio. blev næsten opvejet af højere indtægter i kundeområderne. Præmieindtægterne i Life & Pensions lå på et rekordhøjt niveau.

Resultat af kapitalinteresser var EUR 66 mio., og andre indtægter udgjorde EUR 116 mio.

### Udgifter

De samlede omkostninger steg 7 pct. i forhold til 2009. Personaleudgifter steg 2 pct. Opgjort i lokal valuta steg de samlede omkostninger 2 pct., og personaleudgifter faldt 2 pct. Eksklusive justeringen af pensionsordningerne i Norge steg de samlede omkostninger 3 pct., og personaleudgifter faldt 1 pct. i lokal valuta.

### Nedskrivninger på udlån, netto

Nedskrivninger på udlån, netto faldt 41 pct. i forhold til 2009 til EUR 879 mio. Det svarer til en nedskrivningsandel på 31 bp (56 bp).

### Skat

Den effektive skatteprocent var 26,8 i forhold til 24,6 i 2009.

### Årets resultat

Årets resultat steg 15 pct. til EUR 2.663 mio. som følge af lavere nedskrivninger på udlån, netto.

### Risikojusteret resultat

Risikojusteret resultat faldt 6 pct. i forhold til 2009 til EUR 2.622 mio. hovedsageligt som følge af det exceptionelt stærke resultat i Group Treasury og Markets i 2009.

## Anden information

### Koncerninitiativer 2010

Aktiviteterne relateret til koncerninitiativerne, der blev sat i gang i begyndelsen af 2010, forløber planmæssigt på alle områder.

I 2010 bidrog initiativerne med over EUR 300 mio. i yderligere indtægter, hvilket var over målet for helåret. Effektivitetsgevinsterne udgjorde ca. EUR 70 mio., hvilket er på linje med tidligere forventninger.

I 4. kvartal udgjorde de samlede engangsinvesteringer ca. EUR 77 mio., hvoraf EUR 22 mio. blev udgiftsført i resultatopgørelsen. I helåret 2010 udgjorde de samlede engangsinvesteringer ca. EUR 200 mio., hvoraf EUR 74 mio. blev udgiftsført i resultatopgørelsen. Engangsinvesteringerne forventes at ligge noget højere i 2011.

Planerne for en ny distribution gennemføres i Nordic Banking, og 82 filialer er nu omdannet til de nye filialtyper. Der er indført flere forbedringer og nye funktioner i Netbank, og mobiltjenesterne er blevet udbygget yderligere.

Tilgangen af nye kunder udviklede sig fortsat stærkt i 2010, og Nordea fik 130.000 nye fordel+ og private banking-kunder, som var helt nye kunder i Nordea.

Gennemførelsen af vækstplanen for Corporate Merchant Banking i Sverige forløber planmæssigt hvad angår indtægtsvækst samt fremgang med hensyn til kunderelationer og nye cash management-mandater.

Arbejdet med vækstplanen for Finland forløber planmæssigt, og i 2010 blev der ansat næsten 170 nye rådgivere og specialister i områder med høj vækst for at sikre den nødvendige kompetence i de kommende år. I 2010 steg markedsandelene på privatkundeområdet i Finland. I løbet af de næste 12 måneder flyttes eller ombygges i alt 50-60 filialer, så kunderne får en endnu bedre betjening.

Som led i vækstplanen for Polen blev der i 2010 åbnet i alt 45 filialer, heraf 41 filialer i 4. kvartal.

Initiativerne, der skal øge effektiviteten og styrke fundamentet, forløber planmæssigt med hensyn til opgradering af såvel it-infrastruktur som produktplatforme.

### Udlånsportefølje

Det samlede udlån lå uændret på EUR 314 mia. i forhold til 3. kvartal og steg 11 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Udlånet i kundeområderne i lokal valuta steg i 4. kvartal 1 pct. i forhold til kvartalet før.

Andelen af værdiforringede lån steg til 146 bp af det samlede udlån, da værdiforringede lån, brutto steg 4 pct. som følge af en stigning i ikke-nødlidende værdiforringede lån. Denne udvikling var ventet, idet det i denne fase af konjunkturforløbet har været nemmere at identificere de kunder, hvor der er behov for en nedskrivning. Disse eksponeringer har tidligere i høj grad været dækket af gruppevisse nedskrivninger. Af de værdiforringede lån, brutto udgjorde ikke-nødlidende lån 59 pct. og nødlidende lån 41 pct. Værdiforringede lån, netto efter nedskrivninger af individuelt vurderede værdiforringede lån udgjorde EUR 3.097 mio. svarende til 93 bp af det samlede udlån.

De samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto faldt til 52 pct. fra 54 pct. ultimo 3. kvartal.

### Nedskrivningsandele og værdiforringede lån

Basispoint af udlån	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
Nedskrivningsandel koncernen ann.	23	29	35	37	52
heraf individuelle	38	35	34	26	40
heraf gruppevisse	-15	-6	1	11	12
Nedskrivningsandel: Nordic Banking	27	33	35	37	47
Baltiske lande	26	88	114	166	338
Andel værdiforr. lån br., koncernen, bp	146	139	135	140	140
- ikke-nødlidende	59%	55%	52%	53%	56%
- nødlidende	41%	45%	48%	47%	44%
Samlet nedskriv.pct., koncernen, bp	76	75	76	76	73
Samlede nedskriv. ift. værdiforr. lån, br., koncernen	52%	54%	56%	54%	52%

### Markedsrisici

Rentebærende værdipapirer og gældsbeviser var EUR 91 mia. ultimo 4. kvartal, heraf EUR 26 mia. i livsforsikringsaktiviteterne og den resterende del i likviditetsbufferen og handelsbeholdningen. Stats- og kommuneobligationer udgør 28 pct. af porteføljen eksklusive pantsatte værdipapirer for EUR 9 mia., og realkreditobligationer 34 pct.

Den samlede markedsrisiko målt som VaR steg til EUR 81 mio. i 4. kvartal mod EUR 79 mio. i 3. kvartal som følge af lavere spredningseffekt.

### Markedsrisici

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	4. kv. 2009
Samlet risiko, VaR	81	79	72	114
Renterisiko, VaR	91	104	56	112
Aktierisiko, VaR	13	25	21	38
Valutakursrisiko, VaR	14	21	24	19
Kreditspændrisiko, VaR	33	40	31	24
Spredningseffekt	47%	59%	45%	41%

### Balancen

De samlede aktiver i balancen faldt 3 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal til EUR 581 mia. Faldet skyldes primært, at markedsværdien af derivater er faldet i størrelsesordenen EUR 42-43 mia. på aktiv- og passivside i balancen. Faldet på passivside har været en anelse større end på aktivside.

### Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver

Ultimo 4. kvartal var Nordeas risikovægtede aktiver, når der ses bort fra overgangsbestemmelserne, EUR 185,1 mia. Det er en stigning på 1,9 pct. i forhold til 3. kvartal og 7,8 pct. i forhold til 4. kvartal 2009, hvor de risikovægtede aktiver udgjorde EUR 171,7 mia. Stigningen i de risikovægtede aktiver i 4. kvartal skyldes vækst i alle kundeområder især som følge af ændringer i standardmetoden for ikke-balanceførte poster. Stigningen blev delvist udlignet af de fortsat positive rating-ændringer med forbedrede risikovægte hovedsageligt for virksomheder og initiativer relateret til øget indregning af sikkerhedsstillelse. Tages der højde for overgangsbestemmelserne udgjorde risikovægtede aktiver EUR 214,8 mia. ultimo 4. kvartal.

Den samlede effekt af ændrede ratings på de risikovægtede aktiver var en reduktion af de risikovægtede aktiver på ca. 1,1 pct. i 4. kvartal målt i porteføljen primo kvartalet. Effekten af ændrede ratings på kernekapitalprocenten eksklusive hybridkapital var ca. 0,15 procentpoint. For helåret 2010 var effekten af ændrede ratings på risikovægtede aktiver en reduktion på 1,3 pct.

Før overgangsbestemmelserne i henhold til Basel II var kernekapitalprocenten eksklusive hybridkapital 10,3. Kernekapitalprocenten og solvensprocenten ligger et pænt stykke over målene i Nordeas kapitalpolitik. Tages der højde for overgangsbestemmelserne overstiger basiskapitalen på EUR 24,7 mia. kapitalkravet med EUR 7,6 mia. og eksklusive overgangsbestemmelserne med EUR 9,9 mia. Kernekapitalen på EUR 21,0 mia. overstiger kapitalkravet i henhold til søjle 1 (før overgangsbestemmelserne) med EUR 6,2 mia.

### Kapitalprocenter

%	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	4. kv. 2009
<i>Før overgangsbest.:</i>				
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital	10,3	10,4	10,0	10,3
Kernekapitalprocent	11,4	11,5	11,1	11,4
Solvensprocent	13,4	13,5	13,2	13,4
<i>Efter overgangsbest.:</i>				
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital	8,9	9,1	9,0	9,3
Kernekapitalprocent	9,8	10,1	10,0	10,2
Solvensprocent	11,5	11,9	11,8	11,9

Ultimo 4. kvartal udgjorde økonomisk kapital EUR 17,5 mia., hvilket er en anelse lavere end ultimo 3. kvartal.

### Nordeas funding- og likviditetsaktiviteter

Nordea drager fortsat fordel af sit gode omdømme på alle markeder. De gennemsnitlige fundingomkostninger steg noget som følge af forfalden langfristet funding og nyudstedelser til højere markedsrenter.

I 4. kvartal udstedte Nordea langfristet gæld for ca. EUR 5,3 mia., hvoraf udstedelse af svenske, norske og finske covered bonds på disse tre indenlandske markeder samt på internationale markeder tegnede sig for ca. EUR 2,8 mia. Nordea Bank Finland lancerede sin første udstedelse af covered bonds i henhold til den reviderede finske lovgivning om covered bonds i november. Med etableringen af den finske platform for covered bonds har Nordea nu platforme for udstedelse af covered bonds i alle fire nordiske lande underlagt lokal lovgivning. Andelen af langfristet finansiering ultimo 4. kvartal var 65 pct.

Nordeas funding og likviditetsstyring fokuserer på disciplineret styring af såvel langsigtede som kortsigtede risici.

I styringen af de langsigtede fundingrisici anvender Nordea mål for det såkaldte funding gap og matching af den adfærdsbestemte løbetid af aktiver og forpligtelser. Ultimo 2010 var den gennemsnitlige adfærdsbestemte løbetid velafbalanceret på hhv. 2,7 år for aktiver og 2,3 år for forpligtelser, hvilket afspejler Nordeas disciplinerede styring af likviditetsrisiko.

I styringen af kortsigtede likviditetsrisici anvender Nordea et mål, der i høj grad minder om Baselkomiteens Liquidity Coverage Ratio (LCR). Likviditetsbufferen består af meget likvide værdipapirer, der kan belånes i centralbanker, med kendetegn svarende til likvide aktiver i henhold til Basel III. Bufferen udgjorde EUR 61 mia. ultimo 4. kvartal (EUR 55,5 mia. ultimo 3. kvartal).

### Nordea-aktien

I 4. kvartal steg Nordea-aktiens kurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm fra SEK 70,20 til SEK 73,15.

Det samlede afkast til aktionærene i 4. kvartal var 4,2 pct. Nordea var nr. 4 ud af 20 i sin europæiske sammenligningsgruppe, hvor det gennemsnitlige samlede afkast til aktionærene var -9,4 pct.

### Bemyndigelse til tilbagekøb og overdragelse af egne aktier

For at kunne justere bankens kapitalstruktur i overensstemmelse med det til enhver tid værende kapitalbehov og anvende egne aktier som betaling for eller til finansiering af overtagerer fremsætter bestyrelsen forslag til den ordinære generalforsamling 24. marts 2011 om bemyndigelse til at træffe beslutning om tilbagekøb af egne aktier på et reguleret marked, hvor selskabets aktier er noteret, eller ved et købstilbud til samtlige bankens aktionærer.

Bemyndigelsen er begrænset, idet Nordeas beholdning af egne aktier ikke må overstige 10 pct. af det samlede antal aktier. Bestyrelsen fremsætter endvidere forslag om bemyndigelse til at træffe beslutning om overdragelse af egne aktier som betaling for eller finansiering af køb af selskaber eller virksomheder. Overdragelse kan ske på anden måde end via et reguleret marked og med afvigelse fra eksisterende aktionærers fortrinsret.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på EUR 0,29 pr. aktie (EUR 0,25), en stigning på 16 pct. i forhold til sidste år. Det svarer til en payout ratio på 44 pct. af årets resultat, hvilket er i tråd med Nordeas udbyttepolitik. Den samlede foreslåede udbyttebetaling udgør EUR 1.168 mio.

Nordea-aktien handles ex udbytte fra 25. marts 2011. Den foreslåede afstemningsdag for udbyttebetalingen er 29. marts, og udbyttebetalingen sker 5. april.

### Præstationsbaseret aflønning

Præstationsbaseret aflønning i Nordea omfatter bonus og variabel løn.

Nordea har foretaget hensættelser til forskellige former for præstationsbaseret aflønning for 2010 og implementeret EU's anbefalinger fra sidst i april 2009 samt nye lokale regler. Nordea har således i 2010 aftalt med alle risikotagere, der er berettiget til præstationsbaseret løn for året 2010, at udbetalingen af en betydelig del af deres optjente præstationsbaserede løn udskydes i tre år. Afhængigt af ansættelsesland udskydes op til 60 pct. Som det var tilfældet for 2009, hvor Nordea introducerede en ordning om udskydelse i henhold til G20-principperne, vil det udbetalte beløb blive reguleret (op eller ned) ud fra udviklingen i Nordeas samlede afkast til aktionærene for medarbejdere i lande, hvor en sådan regulering kræves.

For at fastholde Nordeas position som en førende europæisk bank, herunder på områder, der er direkte udsat for international konkurrence – kapitalmarkedsområdet, investment banking og kapitalforvaltning – tilbyder Nordea præstationsbaseret løn i form af bonusordninger til en udvalgt gruppe af medarbejdere i disse områder.

De beregnede hensættelser til bonus i disse områder i 2010 udgjorde EUR 169 mio. (EUR 212 mio.), hvoraf ca. EUR 32 mio. vedrører Sverige. Den såkaldte payout ratio – samlede medarbejderomkostninger inklusive fast løn og bonus i pct. af de samlede indtægter – for områderne med bonusordninger steg til 19,4 pct. i 2010 mod 16,4 pct. i 2009. Nordea har således fortsat en payout ratio, der er ca. halvdelen af niveauet hos de fleste internationale konkurrenter. Bonusudbetalinger i forhold til samlede indtægter faldt til 5,9 pct. i 2010 mod 6,2 pct. i 2009.



Variabel løn i andre områder eller enheder udgjorde EUR 97 mio. i 2010 (EUR 82 mio.). Der er loft på størrelsen af denne løn, således at den normalt ikke kan overstige tre måneders fast løn, og den er ligeledes baseret på opfyldelsen af en række balanced scorecard-mål som fx kundetilfredshed, lederskab og risiko- og kreditstyring.

Hensættelser til præstationsbaserede lønninger i 4. kvartal udgjorde EUR 73 mio. mod EUR 66 mio. i 3. kvartal.

### Præstationsbaseret aflønning inklusive omkostninger til social sikring

EUR mio.	2010	2009
Bonus, bonusområder/-enheder	169	212
Variabel løn, andre områder/enheder	97	82 <sup>1</sup>
Payout ratio, bonusområder/-enheder <sup>2</sup>	19,4%	16,4%
Bonus ratio, bonusområder/-enheder <sup>3</sup>	5,9%	6,2%

<sup>1</sup> Tilpasset for at sikre sammenlignelighed med 2010.

<sup>2</sup> Fast løn og bonus i pct. af samlede indtægter.

<sup>3</sup> Bonusudbetalinger i pct. af samlede indtægter.

### Overskudsdeling og langsigtede incitamentsordninger

I 2010 blev der hensat i alt ca. EUR 34 mio. til Nordeas almindelige overskudsdelingsordning for alle medarbejdere og den langsigtede incitamentsordning for ledende medarbejdere og andre nøglepersoner.

Overskudsdelingsordningen for 2011 er baseret på de samme grundlæggende principper og parametre som overskudsdelingsordningen for 2010, og det mulige maksimale beløb for de tre parametre er uændret. Hvis alle resultatkriterierne opfyldes, vil omkostningerne til ordningerne maksimalt udgøre ca. EUR 100 mio.

Den ordinære generalforsamling i 2010 godkendte en langsigtet incitamentsordning for ca. 400 ledende medarbejdere og andre nøglepersoner i Nordea koncernen for 2010 (LTIP 2010). For at deltage i ordningen skulle deltagerne investere i Nordea-aktier, hvorved de afstemmer deres interesser og perspektiv med aktionærernes. Ordningen for 2010 er baseret på de samme principper som tidligere ordninger med matching- og performance-aktier, der måler udviklingen over en længere periode. 2010-ordningen har en treårig optjeningsperiode i stedet for to år som de tidligere ordninger og er baseret på tildeling af aktier vederlagsfrit i stedet for retter til at købe Nordea-aktier. Præstationskravene er vækst i det risikojusterede resultat pr. aktie og det samlede afkast til aktionærerne i forhold til nordiske og europæiske finansielle virksomheder.

### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes torsdag 24. marts 2011 i Aula Magna på Stockholms Universitet kl. 13.00 dansk tid. Inden den ordinære generalforsamling holdes aktionærmøde 15. marts i København og 17. marts i Helsinki.

### Forventninger

I tråd med markedspraksis har Nordea besluttet ikke at offentliggøre forventninger for 2011.

## Kvartaloversigt, koncernen

EUR mio.	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	1. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009
Nettorenteindtægter	1.365	1.310	1.249	1.235	1.299	5.159	5.281
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	618	525	538	475	463	2.156	1.693
Nettoresultat af poster til dagsværdi	504	446	339	548	351	1.837	1.946
Resultat af kapitalinteresser	5	29	7	25	15	66	48
Andre driftsindtægter	15	53	28	20	30	116	105
<b>Driftsindtægter i alt</b>	<b>2.507</b>	<b>2.363</b>	<b>2.161</b>	<b>2.303</b>	<b>2.158</b>	<b>9.334</b>	<b>9.073</b>
Administrationsomkostninger:							
Personaleudgifter	-675	-721	-701	-687	-702	-2.784	-2.724
Andre udgifter	-543	-436	-445	-438	-471	-1.862	-1.639
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-52	-39	-40	-39	-46	-170	-149
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-1.270</b>	<b>-1.196</b>	<b>-1.186</b>	<b>-1.164</b>	<b>-1.219</b>	<b>-4.816</b>	<b>-4.512</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>1.237</b>	<b>1.167</b>	<b>975</b>	<b>1.139</b>	<b>939</b>	<b>4.518</b>	<b>4.561</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-166	-207	-245	-261	-347	-879	-1.486
<b>Ordinært resultat</b>	<b>1.071</b>	<b>960</b>	<b>730</b>	<b>878</b>	<b>592</b>	<b>3.639</b>	<b>3.075</b>
Udgift til indkomstskat	-301	-249	-191	-235	-145	-976	-757
<b>Periodens resultat</b>	<b>770</b>	<b>711</b>	<b>539</b>	<b>643</b>	<b>447</b>	<b>2.663</b>	<b>2.318</b>
Resultat pr. aktie (udvandet), EUR	0,19	0,18	0,13	0,16	0,11	0,66	0,60
Resultat pr. aktie, rullende 12 mdr. frem til ultimo perioden, EUR	0,66	0,58	0,55	0,57	0,60	0,66	0,60

## Kundeområder

### Nordic Banking

Antallet af fordel+ og private banking-kunder steg med 40.000 netto i 4. kvartal. Den annualiserede vækst var 6 pct. Ca. 30.000 af de nye fordel+ og private banking-kunder var helt nye kunder i Nordea, hvilket er den største tilgang af nye kunder i et kvartal nogensinde eksklusivt kunderne fra Fionia Bank.

Den positive udvikling i antallet af proaktive kundemøder fortsatte med en betydelig stigning på 48 pct. i forhold til samme periode sidste år. Markedsandelen af såvel udlån til privatkunder som indlån fra erhvervs-kunder steg i alle fire lande. Derimod var der et mere blandet billede af markedsandelen af indlån fra privatkunder og udlån til erhvervs-kunder landene imellem.

Magasinet The Banker kårede Nordea som årets bank 2010 i Danmark, Norge og Sverige.

Koncerninitiativet Fremtidens distribution forløber planmæssigt. I 4. kvartal blev 43 filialer tilpasset de nye, fokuserede filialtyper, og antallet af omdannede filialer er nu oppe på 82. Resultaterne understøtter målet om i endnu højere grad at fokusere og strukturere filialernes arbejdsflow og således forbedre både kundetilfredshed og forretningsresultater. Sideløbende forbedres online-tjenesterne yderligere.

Nye versioner af Netbank blev lanceret i Finland og Sverige med et forbedret produktudbud og øget brugervenlighed. En applikation, der gør det muligt for kunder at tilgå Netbank via iPad, blev frigivet i Norge.

Kundetilfredsheden i Nordea steg til et rekordhøjt niveau primært drevet af relationskunder i privatkundesegmentet samt segmenterne Corporate Merchant Banking og Store erhvervs-kunder.

### Resultat

Indtægter steg 12 pct. i forhold til 3. kvartal drevet af en stærk udvikling i alle væsentlige indtægtsposter.

Indlånsmarginale steg i kraft af den højere korte rente i Danmark, Finland og Sverige, mens udlånsmarginale var stort set uændrede. Indtægter fra erhvervs-kundesegmentet steg i forhold til 3. kvartal, hvilket afspejler et antal store handler og en positiv udvikling i nettoresultat af poster til dagsværdi. Indtægter fra privatkunder steg i samtlige undersegmenter understøttet af den store tilgang af nye kunder i 4. kvartal samt i tidligere kvartaler. Stigningen i omkostninger var hovedsageligt sæsonbetonet og skyldes markedsføringsaktiviteter og aktiviteterne relateret til Fremtidens distribution. I lokal valuta var omkostningerne uændrede i forhold til samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån, netto faldt for femte kvartal i træk. Nedskrivningsandelen var 27 bp. Nedskrivninger på udlån, netto faldt i Danmark og Finland og steg fra et meget lavt niveau i Norge og Sverige.

### Ordinært resultat, forretningsomfang og marginaler - Nordic Banking

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændring		2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09		
Nettorenteindtægter	1.039	996	951	936	978	4%	6%	3.922	3.958
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	543	447	491	432	418	21%	30%	1.913	1.491
Nettoresultat af poster til dagsværdi	233	175	173	139	138	33%	69%	720	561
Resultat af kapitalinteresser og andre indtægter	3	8	22	16	19	-63%	-84%	49	52
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>1.818</b>	<b>1.626</b>	<b>1.637</b>	<b>1.523</b>	<b>1.553</b>	<b>12%</b>	<b>17%</b>	<b>6.604</b>	<b>6.062</b>
Personaleudgifter	-314	-316	-311	-303	-356	-1%	-12%	-1.244	-1.233
<b>Udgifter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>-923</b>	<b>-878</b>	<b>-862</b>	<b>-874</b>	<b>-885</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>-3.537</b>	<b>-3.216</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>895</b>	<b>748</b>	<b>775</b>	<b>649</b>	<b>668</b>	<b>20%</b>	<b>34%</b>	<b>3.067</b>	<b>2.846</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-155	-188	-200	-209	-267	-18%	-42%	-752	-1.151
<b>Ordinært resultat</b>	<b>740</b>	<b>560</b>	<b>575</b>	<b>440</b>	<b>401</b>	<b>32%</b>	<b>85%</b>	<b>2.315</b>	<b>1.695</b>
Omkostningsprocent	51	54	53	57	57			54	53
RAROCAR, pct.	18	14	16	13	14				
Antal medarbejdere (fuldtid)	16.239	16.409	16.528	16.570	16.575	-1%	-2%		
<b>Forretningsomfang, EUR mia.:</b>									
Udlån til erhvervs-kunder	116,2	116,1	115,5	110,9	107,1	0%	8%		
Udlån til privatkunder	136,7	132,3	128,4	123,9	119,5	3%	14%		
<b>Samlet udlån</b>	<b>252,9</b>	<b>248,4</b>	<b>243,9</b>	<b>234,8</b>	<b>226,6</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>		
Indlån fra erhvervs-kunder	62,0	57,6	55,5	56,7	57,3	8%	8%		
Indlån fra privatkunder	74,5	72,6	72,1	68,7	68,3	3%	9%		
<b>Samlet indlån</b>	<b>136,5</b>	<b>130,2</b>	<b>127,6</b>	<b>125,4</b>	<b>125,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>		
<b>Marginaler, pct.:</b>									
Udlån til erhvervs-kunder	1,52	1,50	1,48	1,48	1,43				
Boligudlån	0,78	0,78	0,81	0,84	0,82				
Forbrugsudlån	4,01	4,08	4,07	4,03	4,06				
<b>Samlet udlånsmarginal</b>	<b>1,42</b>	<b>1,43</b>	<b>1,43</b>	<b>1,45</b>	<b>1,41</b>				
Indlån fra erhvervs-kunder	0,28	0,22	0,16	0,19	0,21				
Indlån fra privatkunder	0,21	0,08	0,01	0,04	0,08				
<b>Samlet indlånsmarginal</b>	<b>0,24</b>	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,14</b>				

## Banking Danmark

### Forretningsudvikling

Den positive udvikling i forretningsomfanget i Banking Danmark fortsatte i 4. kvartal. Antallet af fordel+ og private banking-kunder steg med 8.000 i kvartalet. Den annualiserede vækst var 5 pct. Nordeas fokus på at skabe positive kundeoplevelser resulterede i øget kundetilfredshed samt øgede markedsandele inden for både indlån og udlån.

Markedet for erhvervs-kunder var præget af fortsat hård konkurrence, især i de øvre segmenter. Nordea øgede dog sin markedsandel inden for udlån og fastholdt marginalerne.

Markedsandelen af indlån fra privatkunder var stabil, mens markedsandelen af indlån fra erhvervs-kunder steg 3,1 procentpoint i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldes nogle få store aftaleindlån i forbindelse med kapitalmarkedstransaktioner. Marginalerne på boliglån steg 5 bp som følge af den generelle prisjustering, der trådte i kraft i oktober. Priskonkurrencen på indlånssiden er steget mærkbart.

### Resultat

De samlede indtægter steg til et nyt rekordhøjt niveau i 4. kvartal. Udviklingen skyldes stigninger i alle væsentlige indtægtsposter.

Gebyr- og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter viste stærk vækst som følge af øget aktivitet i forhold til 3. kvartal. Ligeledes bidrog udløbet af statsgarantiordningen ultimo 3. kvartal til udviklingen i gebyr- og provisionsindtægter i 4. kvartal. De samlede indtægter var også påvirket af en positiv udvikling i nettoresultat af poster til dagsværdi.

I starten af 4. kvartal påvirkede højere markedsrenter nettorenteindtægterne positivt. Stigningen i ind- og udlån indvirkede positivt på nettorenteindtægterne, især på udlånssiden.

Nedskrivninger på udlån lå fortsat på et højt niveau med en uændret nedskrivningsandel på 44 bp i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal (eksklusive hensættelser til den danske statsgarantiordning). Den løbende gennemgang af porteføljen indikerer, at nedskrivninger på udlån tilsyneladende har toppet. Nedskrivninger på udlån og problemer med kreditkvaliteten ses hovedsageligt blandt små og mellemstore kunder i erhvervssegmentet og inden for landbrugssektoren.

### Ordinært resultat, forretningsomfang, marginaler og markedsandele - Banking Danmark

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Ændring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009
Nettorenteindtægter	344	332	324	325	354		4%	-3%	1.325	1.403
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	148	91	100	90	91		63%	63%	429	310
Nettoresultat af poster til dagsværdi	107	64	63	52	35		67%	206%	286	179
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	3	5	20	13	15		-40%	-80%	41	42
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>602</b>	<b>492</b>	<b>507</b>	<b>480</b>	<b>495</b>		<b>22%</b>	<b>22%</b>	<b>2.081</b>	<b>1.934</b>
Personaleudgifter	-108	-109	-105	-103	-112		-1%	-4%	-425	-405
<b>Udgifter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>-283</b>	<b>-264</b>	<b>-260</b>	<b>-261</b>	<b>-256</b>		<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>-1.068</b>	<b>-965</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>319</b>	<b>228</b>	<b>247</b>	<b>219</b>	<b>239</b>		<b>40%</b>	<b>33%</b>	<b>1.013</b>	<b>969</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-79	-129	-137	-115	-153		-39%	-48%	-460	-645
<b>Ordinært resultat</b>	<b>240</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>104</b>	<b>86</b>		<b>142%</b>	<b>179%</b>	<b>553</b>	<b>324</b>
Omkostningsprocent	47	54	51	54	52				51	50
RAROCAR, pct.	24	15	18	16	20					
Antal medarbejdere (fuldtid)	5.111	5.154	5.149	5.164	5.191		-1%	-2%		
<b>Forretningsomfang, EUR mia.:</b>										
Udlån til erhvervs-kunder	32,0	30,9	31,2	30,1	30,5		4%	5%		
Udlån til privatkunder	43,4	42,7	41,7	40,7	40,3		2%	8%		
<b>Samlet udlån</b>	<b>75,4</b>	<b>73,6</b>	<b>72,9</b>	<b>70,8</b>	<b>70,8</b>		<b>2%</b>	<b>6%</b>		
Indlån fra erhvervs-kunder	13,2	13,6	13,2	13,4	13,9		-3%	-5%		
Indlån fra privatkunder	23,7	23,2	23,5	22,1	22,4		2%	6%		
<b>Samlet indlån</b>	<b>36,9</b>	<b>36,8</b>	<b>36,7</b>	<b>35,5</b>	<b>36,3</b>		<b>0%</b>	<b>2%</b>		
<b>Marginaler, pct.:</b>						<b>Markedsandel, pct.*:</b>				
Udlån til erhvervs-kunder	1,68	1,71	1,73	1,73	1,65			4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Boligudlån	0,54	0,49	0,50	0,50	0,49	Erhvervsudlån <sup>1</sup>		21,6	20,7	20,5
Forbrugsudlån	4,56	4,68	4,70	4,65	4,71	Udlån til privatkunder		17,1	16,9	16,2
<b>Samlet udlånsmarginal</b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>	<b>1,63</b>	<b>1,64</b>	<b>1,58</b>	Boligudlån		15,9	15,8	15,5
Indlån fra erhvervs-kunder	0,20	0,17	0,18	0,22	0,21	Erhvervsindlån <sup>1</sup>		27,4	24,3	23,4
Indlån fra privatkunder	0,12	-0,01	0,01	0,11	0,19	Indlån fra privatkunder		22,4	22,4	21,6
<b>Samlet indlånsmarginal</b>	<b>0,16</b>	<b>0,07</b>	<b>0,09</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>					

<sup>1</sup> Ekskl. finansielle institutioner. \* Pr. nov./aug./nov.

## Banking Finland

### Forretningsudvikling

Resultatet i 4. kvartal afspejler det fokus, der har været på Vækstplan Finland, og den øgede aktivitet inden for både privat- og erhvervskundesegmentet. Antallet af proaktive kundemøder lå fortsat på et højt niveau, og tilfredsheden blandt Nordeas relationskunder steg. Endvidere blev der iværksat tiltag for at forbedre kompetencerne inden for salgsledelse med henblik på at styrke kundebetjeningen i Nordea. Antallet af fordel+ og private banking-kunder steg med 10.500 i 4. kvartal. Den annualiserede vækst var 5 pct.

Konkurrencen på indlånsmarkedet pressede fortsat kunderenterne op over markedsrenterne. Nordea har dog en stærk position med en næsten uændret markedsandel for indlån fra privatkunder. Ultimo 2010 var der 30 filialer, der fulgte den nye model med øget fokus på bedre kunderådgivning.

Høj aktivitet i erhvervskundesegmentet sammenholdt med det økonomiske opsving resulterede i øget efterspørgsel efter Markets- og cash management-produkter. Afdækning af renter, valuta og råvarer samt udviklingen i betalinger

inden for det fælles eurobetalingsområde SEPA (Single European Payment Area) bidrog positivt til resultaterne. Også udlånsmarginale for erhvervskunder steg med 15 bp i forhold til 4. kvartal 2009. Nordea fastholdt sin markedsandel for indlån fra erhvervskunder, mens markedsandelen for udlån til erhvervskunder faldt til dels som følge af øget aktivitet blandt erhvervskunderne på obligationsmarkedet.

### Resultat

De korte renter steg fortsat i 4. kvartal med en positiv indvirkning på indlånsmarginale. Gebyrer og provisionsindtægter, netto steg markant og nåede det højeste niveau nogensinde. De samlede omkostninger udviklede sig planmæssigt. Stigningen i forhold til 3. kvartal kan henføres til omkostninger forbundet med Vækstplan Finland. De strukturelle ændringer i medarbejderstaben fortsatte med en reduktion af hovedsageligt kundemedarbejdere og kasserere, hvilket nedbragte antallet af medarbejdere.

Nedskrivninger på udlån, netto var EUR 28 mio., der hovedsageligt kan henføres til erhvervskundesegmentet. Nedskrivningsandelen var 22 bp (42 bp i 3. kvartal).

### Ordinært resultat, forretningsomfang, marginaler og markedsandele - Banking Finland

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændring	4. kv. 10/	4. kv. 10/	2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009		3. kv. 10	4. kv. 09		
Nettorenteindtægter	202	196	189	190	193		3%	5%	777	811
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	140	131	131	132	119		7%	18%	534	443
Nettoreultat af poster til dagsværdi	36	39	35	36	39		-8%	-8%	146	147
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	-1	2	1	1	1				3	4
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>377</b>	<b>368</b>	<b>356</b>	<b>359</b>	<b>352</b>		<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>1.460</b>	<b>1.405</b>
Personaleudgifter	-71	-75	-73	-72	-91		-5%	-22%	-291	-319
<b>Udgifter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>-216</b>	<b>-201</b>	<b>-212</b>	<b>-213</b>	<b>-224</b>		<b>7%</b>	<b>-4%</b>	<b>-842</b>	<b>-811</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>161</b>	<b>167</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>128</b>		<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>618</b>	<b>594</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-28	-53	-55	-55	-42		-47%	-33%	-191	-186
<b>Ordinært resultat</b>	<b>133</b>	<b>114</b>	<b>89</b>	<b>91</b>	<b>86</b>		<b>17%</b>	<b>55%</b>	<b>427</b>	<b>408</b>
Omkostningsprocent	57	55	60	59	64				58	58
RAROCAR, pct.	14	15	12	14	12					
Antal medarbejdere (fuldtid)	5.039	5.090	5.216	5.169	5.148		-1%	-2%		
<b>Forretningsomfang, EUR mia.:</b>										
Udlån til erhvervskunder	23,3	23,8	23,9	23,3	22,6		-2%	3%		
Udlån til privatkunder	29,4	28,9	28,9	27,7	27,4		2%	7%		
<b>Samlet udlån</b>	<b>52,7</b>	<b>52,7</b>	<b>52,8</b>	<b>51,0</b>	<b>50,0</b>		<b>0%</b>	<b>5%</b>		
Indlån fra erhvervskunder	15,8	13,5	14,1	14,1	13,6		17%	16%		
Indlån fra privatkunder	23,7	23,2	23,2	22,3	22,1		2%	7%		
<b>Samlet indlån</b>	<b>39,5</b>	<b>36,7</b>	<b>37,3</b>	<b>36,4</b>	<b>35,7</b>		<b>8%</b>	<b>11%</b>		
<b>Marginaler, pct.:</b>										
Udlån til erhvervskunder	1,47	1,45	1,44	1,40	1,32			4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Boligudlån	0,74	0,77	0,81	0,82	0,83	Erhvervsudlån <sup>1</sup>		33,4	34,4	34,3
Forbrugsudlån	3,35	3,44	3,39	3,36	3,48	Udlån til privatkunder		30,9	30,8	30,6
<b>Samlet udlånsmarginal</b>	<b>1,35</b>	<b>1,37</b>	<b>1,38</b>	<b>1,37</b>	<b>1,36</b>	Boligudlån		31,0	30,9	30,6
Indlån fra erhvervskunder	0,22	0,13	0,06	0,08	0,14	Erhvervsindlån <sup>1</sup>		39,0	39,0	40,4
Indlån fra privatkunder	0,06	-0,08	-0,17	-0,13	-0,07	Indlån fra privatkunder		31,5	31,6	31,1
<b>Samlet indlånsmarginal</b>	<b>0,12</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,01</b>					

<sup>1</sup> Ekskl. finansielle institutioner. \* Pr. nov./aug./nov.

## Banking Norge

### Forretningsudvikling

Forretningsaktiviteten i privatkundesegmentet var høj i 4. kvartal. Antallet af fordel+ og private banking-kunder steg med 5.000 svarende til en annualiseret vækst på 9 pct. I 2010 steg antallet af fordel+ og private banking-kunder med 24.000 eller 11 pct. Tilgangen af nye kunder er en vigtig drivkraft for væksten. Det stærke forretningsmomentum blev yderligere understreget, da en førende publikation inden for privatøkonomi kårede Nordea som den bedste privatkundebank i Norge i 2010.

Markedsandelen for udlån til privatkunder steg yderligere i 4. kvartal, mens markedsandelen for indlån fra privatkunder faldt til samme niveau som i 4. kvartal 2009. Konkurrencen om indlån forblev hård.

Forretningsaktiviteten i erhvervskundesegmentet steg i forhold til 3. kvartal med en positiv effekt på gebyr- og provisionsindtægter. Dog faldt erhvervsudlån, hvilket primært kan henføres til nogle få store kunder. Indlån fra erhvervs-kunder steg markant i 4. kvartal med en fremgang i markedsandelen.

Konkurrencen om de stærke kunder i erhvervskundesegmentet og især de meget store kunder skærpedes. Det lagde et stærkt pres på både udlåns- og indlånsmar-

ginalerne. Løbende initiativer relateret til justeringen af prisfastsættelsen af kreditrisici har dog opvejet effekten af den skærpede konkurrence.

Banking Norway forberedte i 4. kvartal udrulningen af Fremtidens distribution som led i initiativerne, der skal forbedre kundetilfredsheden og forretningsresultaterne yderligere. Kundetilfredsheden steg i 2010, især blandt store erhvervs-kunder.

### Resultat

De samlede indtægter steg 6 pct. i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldes hovedsageligt øget aktivitet og salg af opsparingsprodukter, øget salg af kapitalmarkedsprodukter samt en stigning i nettoresultatet af poster til dagsværdi. Øget konkurrence medførte et fald på 3 bp i marginalerne på boligudlån. Indlåns-marginalerne var stort set uændrede. Især på erhvervs-siden har konkurrencen om indlån fra de større kunder været hård.

Antallet af medarbejdere (fuldtid) faldt 2 pct. som planlagt og var i tråd med flytningen af ressourcer fra områder med lav vækst til områder med høj vækst.

Nedskrivningsandelen var 24 bp (6 bp i 3. kvartal). Stigningen skyldes primært nogle få store hensættelser inden for erhvervskundesegmentet.

### Ordinært resultat, forretningsomfang, marginaler og markedsandele - Banking Norge

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Ændring	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09	2010	2009	
Nettorenteindtægter	194	188	187	187	189		3%	3%	756	777	
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	70	64	70	51	56		9%	25%	255	199	
Nettoresultat af poster til dagsværdi	29	25	29	20	31		16%	-6%	103	103	
Resultat af kapitalint. og andre indtægter	0	0	0	2	2				2	3	
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>293</b>	<b>277</b>	<b>286</b>	<b>260</b>	<b>278</b>		<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>1.116</b>	<b>1.082</b>	
Personaleudgifter	-47	-46	-46	-46	-54		2%	-13%	-185	-178	
<b>Udgifter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>-140</b>	<b>-143</b>	<b>-130</b>	<b>-137</b>	<b>-141</b>		<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-550</b>	<b>-494</b>	
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>153</b>	<b>134</b>	<b>156</b>	<b>123</b>	<b>137</b>		<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>566</b>	<b>588</b>	
Nedskrivninger på udlån, netto	-26	-6	-7	-23	-47		333%	-45%	-62	-147	
<b>Ordinært resultat</b>	<b>127</b>	<b>128</b>	<b>149</b>	<b>100</b>	<b>90</b>		<b>-1%</b>	<b>41%</b>	<b>504</b>	<b>441</b>	
Omkostningsprocent	48	52	46	53	51				49	46	
RAROCAR, pct.	13	11	15	11	12						
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.778	1.807	1.791	1.810	1.803		-2%	-1%			
<b>Forretningsomfang, EUR mia.:</b>											
Udlån til erhvervs-kunder	23,1	24,0	24,2	22,5	21,7		-4%	6%			
Udlån til privatkunder	24,8	23,2	22,6	21,9	20,8		7%	19%			
<b>Samlet udlån</b>	<b>47,9</b>	<b>47,2</b>	<b>46,8</b>	<b>44,4</b>	<b>42,5</b>		<b>1%</b>	<b>13%</b>			
Indlån fra erhvervs-kunder	15,9	14,7	13,7	13,6	14,0		8%	14%			
Indlån fra privatkunder	8,3	8,3	8,5	7,9	7,6		0%	9%			
<b>Samlet indlån</b>	<b>24,2</b>	<b>23,0</b>	<b>22,2</b>	<b>21,5</b>	<b>21,6</b>		<b>5%</b>	<b>12%</b>			
<b>Marginaler, pct.:</b>											
Udlån til erhvervs-kunder	1,64	1,62	1,61	1,65	1,62				4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Boligudlån	0,87	0,90	1,06	1,23	1,18	Erhvervsudlån <sup>1</sup>			14,4	15,0	15,0
Forbrugsudlån	7,14	7,22	7,32	7,33	6,98	Udlån til privatkunder			11,5	11,4	11,2
<b>Samlet udlåns-marginal</b>	<b>1,40</b>	<b>1,41</b>	<b>1,48</b>	<b>1,59</b>	<b>1,55</b>	Boligudlån			12,0	11,9	11,5
Indlån fra erhvervs-kunder	0,28	0,29	0,22	0,27	0,26	Erhvervsindlån <sup>1</sup>			17,1	17,0	17,9
Indlån fra privatkunder	0,31	0,32	0,15	0,05	-0,01	Indlån fra privatkunder			8,6	8,7	8,6
<b>Samlet indlåns-marginal</b>	<b>0,29</b>	<b>0,30</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>						

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

Valutakursudsving påvirkede balanceposterne med +2 pct. 4. kv./3. kv. (+7 pct. 4. kv./4. kv.).

<sup>1</sup> Ekskl. finansielle institutioner. \* Pr. nov./aug./nov.



## Kundeselement Corporate Merchant Banking

Kundeselementet Corporate Merchant Banking (CMB) er en del af det nye forretningsområde Corporate Merchant Banking & Capital Markets, som ud over CMB består af Capital Markets Products og Financial Institutions Division. Som følge heraf præsenteres CMB-kundeselementet her særskilt. I regnskabet indgår CMB i tallene for kundeområdet Nordic Banking.

### Forretningsudvikling

I et mere og mere konkurrencepræget marked fortsatte CMB den positive udvikling, og de samlede indtægter steg for sjette kvartal i træk. Stigningen var 15 pct. i forhold til 3. kvartal og 42 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Efter finanskrisen har storkundemarkedet stabiliseret sig, og konkurrencen er øget. Især de internationale aktører er tilbage og konkurrerer om markedsandele.

Udviklingen i indtægterne bekræfter den høje aktivitet inden for udlån, der primært er drevet af refinansieringer. Kunderne udnytter de normaliserede markedsforhold og

den øgede interesse fra Nordeas internationale konkurrenter, hvilket lægger pres på marginalerne. Den stærke udvikling i gebyrer og provisionsindtægter kan tilskrives en række større kundetransaktioner navnlig i Danmark og Finland.

Væksten i udlån aftog i 4. kvartal i forhold til 4. kvartal 2009, hvilket afspejler øget likviditet hos kunderne. Udlånsmarginale steg i 4. kvartal.

Indlånet steg fortsat i 4. kvartal i forhold til de foregående kvartaler, omend til meget lave marginaler, der afspejler det lave renteniveau og den hårde konkurrence.

Den svenske CMB-enhed høster nu frugterne af Vækstplan CMB Sverige. Det stærke forretningsmomentum har ført til et stort omfang af følgefretninger. Nordea har styrket sin markedsposition væsentligt som primær bankforbindelse samt som cash management-bank i dette kundeselement.

### Ordinært resultat, forretningsomfang og marginaler - Corporate Merchant Banking

EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	Ændring		2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009	4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 09/ 4. kv. 09		
Nettorenteindtægter	205	199	196	189	177	3%	16%	789	670
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	85	70	74	67	77	21%	10%	296	279
Nettoresultat af poster til dagsværdi	146	109	102	86	53	34%	175%	443	277
Andre indtægter	0	0	0	0	0	0%	0%	0	0
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>436</b>	<b>378</b>	<b>372</b>	<b>342</b>	<b>307</b>	<b>15%</b>	<b>42%</b>	<b>1.528</b>	<b>1.226</b>
<b>Forretningsomfang, EUR mia.:</b>									
Udlån	43,8	44,2	44,9	43,2	42,4	-1%	3%		
Indlån	22,8	21,1	20,4	21,1	21,3	8%	7%		
<b>Marginaler, pct.:</b>									
Udlån	1,59	1,54	1,54	1,51	1,43				
Indlån	0,13	0,11	0,10	0,12	0,14				

## New European Markets

### Forretningsudvikling

Den gunstige udvikling i New European Markets blev fastholdt i 4. kvartal. Både udlån og indlån steg fortsat i et solidt tempo. Økonomierne i regionerne udviste fortsat fremgang, og som følge heraf skete der et fald i værdiforringede lån og nedskrivninger på udlån.

De gennemsnitlige udlånsmarginale lå stabilt i 4. kvartal for både erhvervs- og privatkundesegmentet. De gennemsnitlige indlånsmarginale var også stort set uændrede i 4. kvartal sammenlignet med kvartalet før.

### Baltiske lande

I de baltiske økonomier fortsatte den økonomiske genopretning, og Estland konverterede til euro ultimo året. Udlånet steg marginalt i 4. kvartal, mens indlånet steg i et pænt tempo. Marginalerne på udlån steg noget sammenlignet med kvartalet før, mens marginalerne på indlån var stort set uændrede.

Indtægterne var lavere end i 3. kvartal, da gebyr- og provisionsindtægter lå på et højt niveau i 3. kvartal. Derudover var de samlede indtægter stort set uændrede. Nedskrivninger på udlån, netto faldt for fjerde kvartal i træk.

### Polen

Den polske økonomi udviklede sig fortsat gunstigt i 4. kvartal. Den to cifrede vækst i både udlån og indlån var understøttet af et større forretningsomfang på privat- såvel som erhvervskundesiden. Udlånsmarginale steg en anelse, mens indlånsmarginale var marginalt lavere.

Indtægterne steg markant i forhold til kvartalet før og 32 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Nordea styrkede fortsat sin position i udvalgte segmenter i løbet af 2010 og havde en tilgang på over 5.100 nye fordel+kunder i 4. kvartal og næsten 16.500 i alt i 2010. Ligeledes vandt Nordea i løbet af 2010 fortsat terræn inden for erhvervskundesegmentet.

Udvidelsen af Nordeas filialnet i Polen skrider fremad, og 41 nye filialer blev åbnet i 4. kvartal. Alt i alt omfatter bankens filialnet i Polen nu over 200 filialer. Det polske tidsskrift Gazeta Bankowa tildelte Nordeas leder i Polen prisen som årets bankleder 2010 på baggrund af gode regnskabsresultater og aktiv deltagelse i udviklingen af den polske banksektor.

### Rusland

Den russiske økonomi viste tegn på styrke i 4. kvartal understøttet af stigende eksport. Både udlån og indlån steg i et pænt tempo i 4. kvartal. Udlånsmarginale var fortsat under pres, mens indlånsmarginale steg noget.

Nordea fik fortsat nye kunder i de udvalgte segmenter i 4. kvartal. Fem nye filialer med fokus på privatkunder blev åbnet i december. I forhold til kvartalet før steg indtægterne noget.

### Kreditkvalitet

Nedskrivninger på udlån, netto i de baltiske lande faldt fortsat og udgjorde EUR 5 mio. i 4. kvartal og var EUR 12 mio. lavere end i 3. kvartal. I Polen udgjorde nedskrivninger på udlån EUR 2 mio. i 4. kvartal, og i Rusland var der tale om nettotilbageførsler, hvilket bekræfter den stærke kreditkvalitet i de to lande.

Værdiforringede lån, brutto i de baltiske lande faldt i 4. kvartal til EUR 572 mio. Dette beløb svarer til 741 bp af det samlede udlån mod 808 bp ultimo 3. kvartal. De samlede nedskrivninger i de baltiske lande ultimo 4. kvartal udgjorde 415 bp af det samlede udlån. De samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto i de baltiske lande var 56 pct. mod 58 pct. ultimo 3. kvartal. Nedskrivningsandelen var 26 bp for de baltiske lande i 4. kvartal, mens den var 15 bp for New European Markets samlet set.

### Nettonedskrivninger og værdiforringede lån, Baltikum

	4.kv. 2010	3.kv. 2010	2.kv. 2010	1.kv. 2010	4.kv. 2009
Nedskrivninger på udlån, netto, EUR mio.	5	17	22	32	65
heraf gruppevisse	-17	-2	4	2	24
Nedskrivningsandel, bp	26	88	114	166	338
Værdiforringede lån, brutto, EUR mio.	572	622	614	641	535
Værdiforringede lån, brutto, bp	741	808	808	822	695
Samlede nedskrivninger, EUR mio.	320	361	347	339	319
Nedskrivningsandel i alt, bp	415	469	457	435	414
Samlede nedskrivninger i forhold til værdiforringede lån, brutto	56%	58%	57%	53%	60%

### Resultat

De samlede indtægter var marginalt lavere i 4. kvartal som følge af høje gebyr- og provisionsindtægter i 3. kvartal fra en stor kapitalmarkedstransaktion i Litauen. For helåret steg de samlede indtægter 20 pct., hvoraf ca. 5 procentpoint vedrører valutakurseffekter. Nettoresultatet af poster til dagsværdi faldt. De samlede omkostninger steg betydeligt i 4. kvartal som følge af åbningen af nye filialer i Polen samt højere markedsførings- og it-omkostninger, der afspejler et øget forretningsomfang. Antallet af fuldtidsmedarbejdere steg med 202 i 4. kvartal, hvilket primært kan henføres til udvidelsen i Polen. Ordinært resultat var lavere grundet de højere omkostninger i 4. kvartal.



## Ordinært resultat, forretningsomfang og marginaler fordelt på områder - New European Markets

EUR mio.	New European Markets								2010 2009											
	Ændring																			
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4.kv.10/ 3.kv.10	4.kv.10/ 4.kv.09													
Nettorenteindtægter	133	129	122	118	109	3%	22%	502	420											
Gebyrer/prov.indt., netto	20	27	18	20	20	-26%	0%	85	64											
Nettores. af poster til dagsværdi	16	19	18	15	13	-16%	23%	68	64											
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0			0	0											
Andre driftsindtægter	2	1	5	1	2	100%	0%	9	5											
<b>Indtægter i alt inkl. allok.</b>	<b>171</b>	<b>176</b>	<b>163</b>	<b>154</b>	<b>144</b>	<b>-3%</b>	<b>19%</b>	<b>664</b>	<b>553</b>											
Personaleudgifter	-33	-34	-37	-35	-30	-3%	10%	-139	-118											
Andre udgifter inkl. afskr.	-53	-35	-36	-33	-43	51%	23%	-157	-131											
<b>Udgifter inkl. allokeringer</b>	<b>-86</b>	<b>-69</b>	<b>-73</b>	<b>-68</b>	<b>-73</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>-296</b>	<b>-249</b>											
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>85</b>	<b>107</b>	<b>90</b>	<b>86</b>	<b>71</b>	<b>-21%</b>	<b>20%</b>	<b>368</b>	<b>304</b>											
Nedskrivninger på udlån, netto	-6	-14	-31	-34	-69	-57%	-91%	-85	-216											
<b>Ordinært resultat</b>	<b>79</b>	<b>93</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>2</b>	<b>-15%</b>		<b>283</b>	<b>88</b>											
Omkostningsprocent	50	39	45	44	51															
RAROCAR, pct.	20	23	22	21	20															
Udlån, EUR mia.	18,3	17,0	16,3	15,8	15,7	8%	17%													
Indlån, EUR mia.	5,4	4,8	4,5	4,7	5,1	13%	6%													
Antal medarbejdere (fuldtid)	4.846	4.644	4.479	4.435	4.410															
<b>Marginaler, pct.</b>																				
Udlån til erhvervs kunder	2,20	2,18	2,29	2,37	2,38															
Udlån til privatkunder	1,93	1,91	1,84	1,83	1,79															
Indlån fra erhvervs kunder	0,47	0,48	0,51	0,58	0,74															
Indlån fra privatkunder	0,32	0,35	0,35	0,27	0,43															
EUR mio.	Baltiske lande					Polen					Rusland									
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009					
Nettorenteindtægter	41	38	35	33	29	35	33	30	30	29	59	58	57	55	51					
Gebyrer/prov.indt., netto	8	17	10	12	11	9	7	6	5	5	3	3	3	3	4					
Nettores. af poster til dagsværdi	1	2	1	-2	-2	14	14	13	9	9	2	3	3	8	6					
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
Andre driftsindtægter	1	1	0	0	0	0	1	4	1	1	1	0	0	0	1					
<b>Indtægter i alt inkl. allok.</b>	<b>51</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>62</b>					
Personaleudgifter	-8	-7	-7	-7	-5	-10	-11	-11	-11	-12	-12	-15	-17	-16	-12					
Andre udgifter inkl. afskr.	-15	-12	-12	-11	-16	-25	-15	-14	-14	-17	-13	-9	-8	-6	-10					
<b>Udgifter inkl. allokeringer</b>	<b>-23</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>-29</b>	<b>-25</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>					
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>28</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>40</b>					
Nedskrivninger på udlån, netto	-5	-17	-22	-32	-65	-2	-1	-2	0	-1	1	3	-6	-2	-3					
<b>Ordinært resultat</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>-7</b>	<b>-48</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>37</b>					
Omkostningsprocent	45	33	41	42	55	60	47	47	56	66	38	38	40	33	35					
RAROCAR, pct.	16	15	12	13	9	18	29	28	21	18	32	34	34	36	40					
Udlån, EUR mia.	7,8	7,7	7,6	7,8	7,7	5,6	4,9	4,6	4,5	4,6	4,9	4,4	4,1	3,5	3,4					
Indlån, EUR mia.	1,9	1,8	1,7	1,8	2,0	2,5	2,1	2,0	2,1	2,1	1,0	0,9	0,8	0,8	1,0					
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.167	1.151	1.144	1.154	1.148	1.936	1.781	1.656	1.627	1.630	1.710	1.679	1.648	1.628	1.613					

## Shipping, Oil Services & International

### Forretningsudvikling

Indtjeningen var meget beskeden i de store shipping-segmenter i 4. kvartal, især når der tages højde for de sædvanlige positive sæsonudsving i de energirelaterede segmenter i 4. kvartal. Der blev meldt om lavere priser for secondhand olietankere og tørlastskibe i 4. kvartal. Femårige olietankere (VLCC) og tørlastskibe (capesize) prisfastsættes nu til hhv. ca. halvdelen og en tredjedel af priserne i 1. halvdel 2008, hvor de toppede.

Den generelle udvikling i de fleste shippingsegmenter er faldende ordreindgang, forsinkede leverancer og annullering af eksisterende ordrer. Næsten en fjerdedel af ordrerne på olietankere, der for et år siden stod til levering i løbet af 2010, er stadig ikke effektueret. Det vil i sidste ende hjælpe til med at skabe balance mellem fragtmarkedet og markedet for køb og salg af skibe. Men på kort sigt forventes leverancer i 2011 inden for de fleste shippingsegmenter at opveje en tilsyneladende temmelig beskeden overordnet vækst i efterspørgslen. I takt med at markedsbalancen tegner sig mere optimistisk fra 2012 og frem, forventes nedgangen i priserne på skibe at aftage.

Stigningen i olieprisen i 2010 har løftet investeringerne i efterforskning og udvinding, hvilket har haft en positiv effekt på efterspørgslen efter de oliereleterede selskabers serviceudbud. Olieudslippet fra Macondo-brønden i Den Mexicanske Golf vil formentlig medføre

strammere lovgivning og øget fokus på sikkerhed og moderne udstyr samt øge behovet for ny teknologi, hvilket vil være positivt for de oliereleterede selskaber generelt. På lang sigt ventes de fundamentale forhold for oliereleterede selskaber derfor fortsat at være stærke.

Omfanget af syndikerede lån globalt inden for shipping og oliereleterede sektorer faldt i 4. kvartal i forhold til 3. kvartal, men nåede USD 50 mia. for helåret svarende til en stigning på 53 pct. i forhold til 2009.

Omfanget af syndikerede lån i Nordea var fortsat betydeligt med en fremgang i forhold til 3. kvartal. Transaktionerne gennemføres fortsat på en konservativ transaktionsstruktur. Samtidig noteres der øget aktivitet blandt shippingbanker.

Nordea har en bred eksponering mod shipping-, offshore- og oliereleterede selskaber. Proaktiv risikostyring og opfølgning på den eksisterende portefølje har dog fortsat høj prioritet.

### Resultat

De samlede indtægter steg 3 pct. i forhold til 4. kvartal 2009 til EUR 110 mio. Nettoindtægterne steg 14 pct. i forhold til 4. kvartal 2009 primært drevet af en stigning i såvel forretningsomfanget som marginaler. Nedskrivninger på udlån, netto faldt til EUR 4 mio. og fortsatte således udviklingen fra tidligere kvartaler. Ordinært resultat var EUR 90 mio., hvilket er en lille fremgang i forhold til 3. kvartal og en stigning på 11 pct. i forhold til 4. kvartal 2009.

### Ordinært resultat, forretningsomfang og marginaler fordelt på områder - Shipping, Oil Services & International

EUR mio.	Shipping, Oil Services & International								2010	2009
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	Ændring				
	2010	2010	2010	2010	2009	4. kvrt. 10/ 3. kvrt. 10	4. kvrt. 10/ 4. kvrt. 09			
Nettorenteindtægter	88	83	79	75	77	6%	14%	325	281	
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	11	27	18	7	15	-59%	-27%	63	49	
Nettoreultat af poster til dagsværdi	11	4	9	7	14	175%	-21%	31	48	
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0			0	0	
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	1			0	1	
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>110</b>	<b>114</b>	<b>106</b>	<b>89</b>	<b>107</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>	<b>419</b>	<b>379</b>	
Personaleudgifter	-10	-12	-12	-9	-11	-17%	-9%	-43	-40	
Andre omkostninger inkl. afskrivninger	-6	-3	-4	-3	-2	100%	200%	-16	-12	
<b>Udgifter inkl. allokeringer</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>	<b>7%</b>	<b>23%</b>	<b>-59</b>	<b>-52</b>	
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>90</b>	<b>77</b>	<b>94</b>	<b>-5%</b>	<b>0%</b>	<b>360</b>	<b>327</b>	
Nedskrivninger på udlån, netto	-4	-10	-11	-19	-13	-60%	-69%	-44	-96	
<b>Ordinært resultat</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>81</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>	<b>316</b>	<b>231</b>	
Omkostningsprocent	15	13	15	13	12			14	14	
RAROCAR, pct.	23	29	17	22	27					
Udlån, EUR mia.	13,6	14,0	14,7	13,5	12,9	-3%	5%			
Indlån, EUR mia.	5,9	6,3	4,8	4,6	4,4	-6%	34%			
Antal medarbejdere (fuldtid)	318	317	320	311	304					
<b>Marginaler, pct.:</b>										
Udlån til erhvervskunder	1,81	1,80	1,84	1,76	1,70					
Indlån fra erhvervskunder	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14					

## Financial Institutions

### Forretningsudvikling

Forretningsaktiviteten faldt noget i løbet af kvartalet, da den positive effekt af den amerikanske centralbanks anden omgang af kvantitative lempelser blev opvejet af fortsat uro på de europæiske finansielle markeder.

De økonomiske udsigter bedredes til en vis grad i 4. kvartal, da nøgletal fra såvel USA som Tyskland indikerede faldende risiko for en ny recession. De positive udsigter blev yderligere understøttet af den generelt positive stemning blandt investorerne samt tilgangen af aktiver til investerings- og hedgefonde.

Konkurrencen var fortsat hård, da både lokale og internationale aktører var meget aktive på det nordiske marked i 4. kvartal. Nordiske konkurrenter investerer i deres serviceydelser til finansielle institutioner med det formål at øge deres markedsandel i dette segment. Dog er den opmærksomhed, som Nordea fik på den seneste SIBOS-messe i Amsterdam, samt den anerkendelse, som Nordea har fået fra større kunder og modparter for sine resultater i de seneste år, et klart bevis på styrken af Nordeas brand.

Forretningsomfanget holdt sig på et pænt niveau inden for de fleste produktområder. Men et stærkt salg af rente- og pengemarkedsprodukter kunne ikke opveje de lavere indtægter fra salg af derivater som følge af et sæsonmæssigt lavt aktivitetsniveau inden for porteføljesikring mod slutningen af året. Forretningsomfanget inden for indlån steg også, da de finansielle institutioner søgte modparter med en høj rating hen over årsskiftet.

### Resultat

Indtægterne i FID for sammenlignelige enheder steg i forhold til kvartalet før. Provisionsindtægter steg primært som følge af resultatbaserede gebyrindtægter fra institutionel investeringsforvaltning. De samlede indtægter steg også i forhold til 4. kvartal 2009. Forretningssammensætningen var stort set uændret, idet et relativt fald i kapitalmarkedsrelaterede indtægter blev opvejet af øgede provisionsindtægter.

De samlede omkostninger steg noget i forhold til 3. kvartal, men omkostningsprocenten er fortsat i tråd med den langsigtede trend.

### Ordinært resultat, forretningsomfang og marginaler fordelt på områder - Financial Institutions

EUR mio.	Financial Institutions								2010	2009
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	Ændring				
						4. kv. 10/ 3. kv. 10	4. kv. 10/ 4. kv. 09			
Nettorenteindtægter	17	16	16	15	17	6%	0%	64	69	
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	46	37	42	39	37	24%	24%	164	148	
Nettoreultat af poster til dagsværdi	39	42	46	36	34	-7%	15%	163	178	
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0			0	0	
Andre driftsindtægter	0	28	0	3	12		-100%	31	51	
<b>Indtægter i alt inkl. allokeringer</b>	<b>102</b>	<b>123</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>100</b>	<b>-17%</b>	<b>2%</b>	<b>422</b>	<b>446</b>	
Personaleudgifter	-9	-9	-8	-8	-8	0%	13%	-34	-32	
Andre udgifter inkl. afskrivninger	-40	-38	-39	-39	-40	5%	0%	-156	-160	
<b>Udgifter inkl. allokeringer</b>	<b>-49</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>	<b>-48</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>-190</b>	<b>-192</b>	
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>57</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>-30%</b>	<b>2%</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	
Nedskrivninger på udlån, netto	0	5	-3	1	-2			3	15	
<b>Ordinært resultat</b>	<b>53</b>	<b>81</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>-35%</b>	<b>6%</b>	<b>235</b>	<b>269</b>	
Omkostningsprocent	49	38	45	51	48			45	43	
RAROCAR, pct.	37	40	34	23	36					
Udlån, EUR mia.	3,4	3,5	3,9	4,4	4,0	-3%	-15%			
Indlån, EUR mia.	11,7	8,9	9,3	8,9	9,0	31%	30%			
Antal medarbejdere (fuldtid)	381	383	387	388	410					
<b>Marginaler, pct.:</b>										
Udlån til erhvervskunder	0,82	0,77	0,90	0,82	0,81					
Indlån fra erhvervskunder	0,17	0,20	0,15	0,17	0,17					

## Andre kundeaktiviteter

De kundeaktiviteter, der ikke er inkluderet i Nordic Banking eller de andre kundeområder, er opført under Andre kundeaktiviteter sammen med resultater, der ikke er allokeret til et af de store kundeområder.

### International Private Banking & Funds

International Private Banking noterede både en netto-tilgang og en positiv udvikling i markedsværdien i 4. kvartal, og kapital under forvaltning steg EUR 0,7 mia. til EUR 10,0 mia. Den stærke udvikling i Fund Distribution i 2010 fortsatte i 4. kvartal, og kapital under forvaltning steg EUR 0,5 mia. til EUR 5,8 mia. ultimo 4. kvartal.

Samlet set var 4. kvartal et meget stærkt kvartal for International Private Banking & Funds med en netto-tilgang på EUR 0,2 mia. og en stigning i kapital under forvaltning på 8 pct. i forhold til kvartalet før. Som følge heraf steg det ordinære resultat 73 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 19 mio. Resultatet er indregnet under resultatet for Asset Management, se side 24.

## Kundeaktiviteter i Life

Kundeaktiviteterne i Life omfatter livsforsikringsaktiviteterne uden for bankens filialnet, herunder salg til nordiske kunder gennem Life & Pensions' egen salgskraft, mæglere og agenter, samt den polske livsforsikringsvirksomhed. Resultatet af kundeaktiviteterne i Life indgår i produktresultatet for Life & Pensions, se side 24.

Kundeaktiviteterne i Life genererede indtægter på EUR 113 mio. og et ordinært resultat på EUR 56 mio. i 4. kvartal, hvilket er et fald på 5 pct. i forhold til 3. kvartal og en stigning på 14 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Resultatet af kundeaktiviteterne i Life indgår i produktresultatet for Life & Pensions, se side 24.

### Ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter

Kundeaktiviteter opført under ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter omfatter primært den del af resultatet i Capital Markets Products (se side 23), der ikke er allokeret til Nordic Banking eller andre kundeområder. Nettoresultat af poster til dagsværdi faldt til EUR 116 mio., og de samlede indtægter lå stabilt på EUR 89 mio.

## Andre kundeaktiviteter fordelt på område

EUR mio.	International Private Banking & Funds					Life					Ikke-allokerede kapitalmarkedsindtægter				
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
Nettorenteindtægter	9	8	7	10	10	0	0	0	0	0	-7	-17	6	27	16
Gebyrer/prov.indt., netto	25	20	23	18	13	8	24	4	17	3	-22	-31	-28	-39	-20
Nettores. af poster til dagsværdi	8	5	6	6	10	101	86	88	98	93	116	137	60	179	130
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	0	0	0	0	1	4	4	4	4	9	2	0	0	0	0
<b>Indtægter i alt inkl. allok.</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>113</b>	<b>114</b>	<b>96</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>38</b>	<b>167</b>	<b>126</b>
Personaleudgifter	-14	-13	-13	-13	-11	-33	-34	-32	-35	-36	-90	-88	-88	-88	-45
Andre udgifter inkl. afskrivn.	-9	-9	-9	-8	-10	-24	-21	-24	-20	-20	17	30	32	30	-3
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-23</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>-57</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-73</b>	<b>-58</b>	<b>-56</b>	<b>-58</b>	<b>-48</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ordinært resultat</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>40</b>	<b>64</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>-18</b>	<b>109</b>	<b>78</b>
Udlån, EUR mia.	1,8	1,5	1,6	1,8	1,5	2,2	2,4	2,2	1,8	1,9	13,6	23,7	17,4	15,2	16,6
Indlån, EUR mia.	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	4,0	3,7	4,3	4,0	3,6	5,7	10,2	8,1	8,1	4,9
EUR mio.	2010		2009			2010		2009			2010		2009		
Nettorenteindtægter	34		44			0		0			9		48		
Gebyrer/prov.indt., netto	86		59			53		47			-120		-89		
Nettores. af poster til dagsværdi	25		25			373		297			492		829		
Resultat af kapitalinteresser	0		0			0		0			0		0		
Andre indtægter	0		1			16		20			2		0		
<b>Indtægter i alt inkl. allok.</b>	<b>146</b>		<b>129</b>			<b>442</b>		<b>364</b>			<b>383</b>		<b>788</b>		
Personaleudgifter	-54		-49			-134		-126			-354		-351		
Andre udgifter inkl. afskrivn.	-35		-34			-89		-79			109		67		
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-88</b>		<b>-83</b>			<b>-223</b>		<b>-205</b>			<b>-245</b>		<b>-284</b>		
Nedskrivninger på udlån, netto	0		0			0		0			0		0		
<b>Ordinært resultat</b>	<b>58</b>		<b>46</b>			<b>219</b>		<b>159</b>			<b>138</b>		<b>504</b>		



## Koncernfunktioner

Resultatet i kundeområderne og i Andre kundeaktiviteter udgør sammen med resultatet i Koncernfunktioner koncernens samlede rapporterede resultat. Indtægterne i Group Corporate Centre stammer hovedsageligt fra Group Treasury (Group Funding og Group Investments).

### Group Corporate Centre

#### Forretningsudvikling

Udviklingen på finansmarkederne i 4. kvartal var generelt kendetegnet ved stigende aktiemarkeder, højere renter og stejlere rentekurver. Euroen blev svækket af fortsat bekymring for de offentlige finanser og den økonomiske situation. De økonomiske nøgletal for de største økonomier i Europa viste dog tegn på bedring, og væksten i Norden fik også den svenske Riksbank til to gange at hæve renten i løbet af kvartalet. Samtidig udløb det sidste tilbageværende særlige likviditetsprogram i begyndelsen af kvartalet. Den øgede risikovillighed på markedet og de bedre økonomiske nøgletal førte til, at rentekurverne blev stejlere i 4. kvartal især i USA. Selvom der er tegn på positiv vækst i den globale økonomi, er der stadig betydelige risici, herunder fortsat usikre kreditmarkeder, ændringer i regulativer og usikkerhed om centralbankernes exitstrategier.

Resultatet af styringen af funding, likviditetsrisiko og investeringsportefølje var stærkt i 4. kvartal.

#### Nordeas funding- og likviditetsaktiviteter

Nordea fortsatte med at drage fordel af sit gode omdømme i alle markeder. De gennemsnitlige fundingomkostninger steg noget som følge af forfalden langfristet funding og nyudstedelser til højere markedsrenter. Nordea var fortsat i stand til at finansiere både lang- og kortfristet gæld på vilkår, der var meget attraktive i forhold til konkurrenternes.

Nordeas funding og likviditetsstyring fokuserer på disciplineret styring af såvel langsigtede som kortsigtede risici.

I styringen af de langsigtede fundingrisici anvender Nordea mål for det såkaldte funding gap og matching af den adfærdsbestemte løbetid af aktiver og forpligtelser. Ultimo 2010 var den gennemsnitlige adfærdsbestemte løbetid vel

afbalanceret på hhv. 2,7 år for aktiver og 2,3 år for forpligtelser, hvilket afspejler Nordeas disciplinerede styring af likviditetsrisiko. Andelen af langfristet finansiering ultimo 4. kvartal var 65 pct.

I styringen af kortsigtede likviditetsrisici anvender Nordea et mål, der i høj grad minder om Baselkomiteens Liquidity Coverage Ratio (LCR). Likviditetsbufferen består af meget likvide værdipapirer, der kan belånes i centralbanker, med kendetegn svarende til likvide aktiver i henhold til Basel III. Bufferen udgjorde EUR 61 mia. ultimo 4. kvartal (EUR 55,5 mia. ultimo 3. kvartal).

I 4. kvartal udstedte Nordea langfristet gæld for ca. EUR 5,3 mia., hvoraf udstedelse af svenske, norske og finske covered bonds på disse tre markeder samt på internationale markeder tegnede sig for ca. EUR 2,8 mia.

Nordea Bank Finland lancerede sin første udstedelse af covered bonds i henhold til den reviderede finske lovgivning i november. 5-årige fastforrentede covered bonds for EUR 2 mia. blev udstedt til en pris af mid-swap + 28 bp. De samlede ordrer udgjorde EUR 3,7 mia., og dermed var det den største udstedelse af covered bonds i Finland i 2010 og den største udstedelse af covered bonds i EUR, Nordea nogensinde har foretaget. Med etableringen af den finske platform har Nordea nu platforme for udstedelse af covered bonds i alle fire nordiske lande underlagt lokal lovgivning.

Renterisikoen forbundet med Group Treasurys handelspositioner målt som VaR udgjorde EUR 66 mio. Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 15 mio., mens kreditrisikoen målt som VaR var EUR 23 mio. I forhold til ultimo 3. kvartal er aktie- og renterisikoen steget, og kreditrisikoen er faldet.

#### Resultat

Driftsindtægter var EUR 34 mio. i 4. kvartal mod EUR 49 mio. i 3. kvartal. Nettoresultatet faldt til EUR 22 mio. i 4. kvartal fra EUR 42 mio. i 3. kvartal til dels som følge af højere fundingomkostninger. De gennemsnitlige fundingomkostninger steg noget, da forfalden langfristet funding blev forlænget til højere markedsrenter. Nettoresultat af poster til dagsværdi var EUR 14 mio. mod EUR 10 mio. i 3. kvartal. Ordinært resultat var EUR -20 mio.

#### Nøgletal pr. kvartal - koncernfunktioner

EUR mio.	Group Corporate Centre					Koncernfunktioner og eliminerings						
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
Nettorenteindtægter	22	42	37	56	86	157	390	64	53	31	-2	6
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-1	-3	-2	-2	-4	-8	-7	-12	-23	-28	-17	-19
Nettoresultat af poster til dagsværdi	14	10	-97	53	-55	-20	85	-34	-32	36	15	-26
Andre indtægter	-1	0	0	0	0	-1	7	10	41	4	21	1
<b>Driftsindtægter i alt</b>	<b>34</b>	<b>49</b>	<b>-62</b>	<b>107</b>	<b>27</b>	<b>128</b>	<b>475</b>	<b>28</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>-39</b>
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-54</b>	<b>-55</b>	<b>-38</b>	<b>-40</b>	<b>-38</b>	<b>-187</b>	<b>-155</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>-16</b>	<b>11</b>	<b>-37</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	4
<b>Ordinært resultat</b>	<b>-20</b>	<b>-6</b>	<b>-100</b>	<b>67</b>	<b>-11</b>	<b>-59</b>	<b>320</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>-71</b>
Antal medarbejdere (fuldtid)	577	574	586	575	556	577	556					

## Kundesegmenter

### Nøgletal - erhvervskundesegmenter og finansielle institutioner

	Corporate Merchant Banking			Store erhvervskunder			Andre erhvervskunder			Nordiske erhvervskunder		
	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Antal kunder (1.000), ult. perioden	9	9	8	26	26	25						
<b>Indtægter, EUR mio.</b>	436	378	307	301	282	260	231	212	187	968	872	754
<b>Forretningsomfang, EUR mia.</b>												
Udlån	43,8	44,2	42,4	47,1	46,6	41,3	25,3	25,3	23,4	116,2	116,1	107,1
Indlån	22,8	21,1	21,3	17,4	16,2	16,2	21,8	20,3	19,8	62,0	57,6	57,3
<b>Marginaler, pct. p.a.</b>												
Udlån	1,59%	1,54%	1,43%	1,45%	1,43%	1,41%	1,72%	1,70%	1,74%	1,52%	1,50%	1,43%
Indlån	0,13%	0,11%	0,14%	0,26%	0,20%	0,23%	0,45%	0,31%	0,26%	0,28%	0,22%	0,21%
	New European Markets erhvervskunder			Shipping, Oil Services & International			Financial Institutions			Erhvervskunder og finansielle institutioner i alt		
	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Antal kunder (1.000), ult. perioden	98	96	89	2	2	2	1	1	1			
<b>Indtægter, EUR mio.</b>	85	100	90	110	114	107	102	123	100	1.265	1.209	1.051
<b>Forretningsomfang, EUR mia.</b>												
Udlån	11,8	11,0	10,5	13,6	14,0	12,9	3,4	3,5	4,0	145,0	144,6	134,5
Indlån	3,7	3,2	3,5	5,9	6,3	4,4	11,7	8,9	9,0	83,3	76,0	74,2
<b>Marginaler, pct. p.a.</b>												
Udlån	2,20%	2,18%	2,38%	1,81%	1,80%	1,70%	0,82%	0,77%	0,81%	1,58%	1,56%	1,51%
Indlån	0,47%	0,48%	0,74%	0,15%	0,14%	0,14%	0,17%	0,20%	0,17%	0,26%	0,22%	0,22%

### Nøgletal - privatkundesegmenter

	Nordic Private Banking			Fordel+kunder			Andre privatkunder			Nordiske privatkunder		
	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Antal kunder (1.000), ult. perioden	93	92	87	2.778	2.740	2.603						
<b>Indtægter, EUR mio.</b>	117	89	91	526	485	454	176	165	164	819	739	709
<b>Forretningsomfang, EUR mia.</b>												
Udlån	6,9	6,4	5,8	120,4	116,3	104,0	9,4	9,6	9,7	136,7	132,3	119,5
Indlån	8,6	8,3	7,9	49,3	47,9	44,3	16,6	16,4	16,1	74,5	72,6	68,3
Kapital under forvaltning	57,3	51,5	45,8									
<b>Marginaler, pct. p.a.</b>												
Udlån	0,98%	0,96%	1,04%	1,14%	1,15%	1,17%	3,64%	3,65%	3,56%	1,32%	1,35%	1,39%
Indlån	0,08%	-0,01%	0,05%	0,10%	-0,01%	0,00%	0,49%	0,31%	0,28%	0,21%	0,08%	0,08%
	New European Markets privatkunder			International Private Banking			Privatkunder i alt					
	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09	4.kv.10	3.kv.10	4.kv.09
Antal kunder (1.000), ult. perioden	977	952	871	12	12	12						
Heraf fordel+ og PB	125	117	100							3.008	2.961	2.802
<b>Indtægter, EUR mio.</b>	50	50	37	26	20	20				895	808	766
<b>Forretningsomfang, EUR mia.</b>												
Udlån	6,5	6,0	5,2	1,0	1,0	1,1				144,2	139,3	125,8
Indlån	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8				77,8	75,9	71,7
Kapital under forvaltning				10,0	9,3	8,7						
<b>Marginaler, pct. p.a.</b>												
Udlån	1,93%	1,91%	1,79%	0,91%	0,91%	0,91%				1,34%	1,37%	1,39%
Indlån	0,32%	0,35%	0,43%	0,47%	0,47%	0,37%				0,22%	0,10%	0,11%

## Produktdivisioner

### Capital Markets Products

Den fornyede opblussen af statsgældskrisen skabte en del uro i 4. kvartal og markerede afslutningen på en periode med relativ ro på de finansielle markeder. Trods uroen, der kulminerede i forbindelse med Den Europæiske Centralbanks intervention til støtte for Irland, har renterne holdt sig på et relativt lavt niveau. Den positive udvikling fortsatte på de nordiske aktiemarkeder, som sluttede året et godt stykke over de fleste andre markeder. Aktievolatiliteten faldt til det laveste niveau i forhold til toppen i maj.

Konkurrencen om de velkapitaliserede nordiske erhvervs-kunder skærpedes i forhold til 3. kvartal, hvilket lagde yderligere pres på marginalerne. Flere internationale banker øgede deres aktiviteter i de nordiske lande enten via lokal tilstedeværelse eller via de store internationale finanscentre.

Forretningsaktiviteten fra erhvervs-kunder steg i forhold til 3. kvartal, i takt med at bekymringen for den økonomiske vækst aftog. Efterspørgslen efter risikostyringsprodukter blandt institutionelle kunder var stabil sammenlignet med 3. kvartal. Kundeaktiviteten på aktieområdet toppede hen mod slutningen af perioden, da mange kunder tilpassede deres porteføljer inden årsskiftet. Nordea øgede både sin

markedsandel og sin placering på flere af de nordiske aktiemarkeder.

Aktiviteten inden for M&A i Norden var noget afdæmpet i forhold til 3. kvartal, men forventningerne til markedet er positive på grund af lettere tilgang til finansiering. Aktiviteten på markedet for aktieemissioner var imidlertid højere mod slutningen af året. Nordea deltog i et antal vigtige aktiemarkedstransaktioner, herunder børsnoteringer af Pandora (Deal of the Year i International Financing Review), Statoil Fuel & Retail og STX, fortegningsmissioner for Hexagon og Eniro samt en rettet emission ved en accelereret bookbuildingproces for Bavarian Nordic.

På markedet for obligationsudstedelser faldt aktiviteten blandt nordiske udstedere i forhold til 3. kvartal. Nordea arrangerede et antal nordiske udstedelser, herunder for Kommuninvest (SEK 15 mia.) og Schibsted (NOK 700 mio.).

Aktiviteten på det nordiske marked for syndikerede lån var uændret i forhold til forrige kvartal. Nordea gennemførte et stort antal transaktioner og cementerede sin position som den førende arrangør af syndikerede lån i Norden.

### Resultat

Det samlede produktresultat i 4. kvartal var EUR 351 mio., hvilket var 7 pct. højere end i 3. kvartal i år og på linje med 4. kvartal 2009.

#### Produktresultat - Capital Markets Products

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
Nettorenteindtægter	104	93	94	109	88	400	353
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	78	63	87	57	48	285	212
Nettoresultat af poster til dagsværdi	332	321	302	368	344	1.323	1.689
Andre indtægter	2	0	0	0	0	2	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>516</b>	<b>477</b>	<b>483</b>	<b>534</b>	<b>480</b>	<b>2.010</b>	<b>2.254</b>
Personaleudgifter	-90	-88	-88	-88	-45	-354	-351
Andre udgifter	-70	-56	-53	-53	-74	-232	-215
<b>Driftsudgifter</b>	<b>-160</b>	<b>-144</b>	<b>-141</b>	<b>-141</b>	<b>-119</b>	<b>-586</b>	<b>-566</b>
Distributionsomkostninger	-5	-6	-6	-4	-5	-21	-20
Nedskrivninger på udlån, netto	0	0	0	0	0	0	0
<b>Produktresultat</b>	<b>351</b>	<b>327</b>	<b>336</b>	<b>389</b>	<b>356</b>	<b>1.403</b>	<b>1.668</b>
Omkostningsprocent	31	30	29	26	25	29	25
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.780	1.773	1.739	1.763	1.716	1.780	1.716



## Asset Management

### Forretningsudvikling

Kapital under forvaltning steg til et rekordhøjt niveau på EUR 191 mia. i 4. kvartal. Det er en stigning på 6 pct. i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldes primært en øget markedsværdi, da nettotilgangen på EUR 1,1 mia. var begrænset i 4. kvartal. Kapital under forvaltning steg 21 pct. i 2010.

Nordea leverede i 2010 et stærkt absolut afkast til kunderne på næsten 15 pct. Volatiliteten på aktiemarkederne fortsatte i 4. kvartal, og kreditspændene blev indsnævret. Nordeas aktieporteføljer leverede solide resultater, mens det var sværere at skabe merværdi for obligationsporteføljerne. Nordeas fondsporteføljer sluttede året på stærk vis. Således klarede 78 pct. af fondsporteføljerne sig bedre end deres respektive benchmark i 2010. Samtidig kunne der for andet år i træk registreres en positiv årlig merværdi for alle aktivklasser. Over de seneste 36 måneder klarede 74 pct. af fondsporteføljerne sig bedre end deres benchmark.

Produktudbuddet blev styrket i løbet af året med lanceringen af flere nye fonde med fokus på socialt ansvarlige investeringer, alternative aktivklasser og kreditprodukter. I de nordiske retailinvesteringsfonde steg kapital under forvaltning 6 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 36,4 mia.

2010 var et stærkt år inden for institutionel kapitalforvaltning, hvor kapital under forvaltning steg til EUR 32,8 mia. Udviklingen var også stærk i 4. kvartal, hvor især aktiviteterne i Norge og Danmark bidrog positivt. Nettotilgangen på tværs af alle markeder udgjorde EUR 0,4 mia. Udviklingen i forretningsværdien af nettotilgangen var meget positiv, da tilgangen til højmarginprodukter fortsatte.

### Resultat

De samlede indtægter i 4. kvartal var EUR 208 mio., hvilket var en stigning på 28 pct. i forhold til 3. kvartal og 26 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Den stærke udvikling

skyldes høj vækst i kapital under forvaltning og højere marginer på kapitalforvaltningsydelse. Også resultatbaserede gebyrindtægter, der kun betales i 4. kvartal, bidrog til stigningen. Produktresultatet steg 39 pct. i forhold til 3. kvartal til EUR 135 mio.

## Life & Pensions

### Forretningsudvikling

Salget i Nordea Life & Pensions steg til et rekordhøjt niveau i 4. kvartal med bruttopræmieindtægter på EUR 1.466 mio. svarende til en stigning på hhv. 24 pct. og 20 pct. i forhold til 3. kvartal i år og 4. kvartal 2009.

Den stærke kundefterspørgsel i bankfilialerne fortsatte i 4. kvartal med fortsat fokus på unit linked-produkter. Salget via bankfilialerne udgør nu 59 pct. af de samlede præmier, hvoraf 58 pct. er unit linked-produkter.

Kapital under forvaltning steg til et nyt rekordhøjt niveau på EUR 43,7 mia. Det er en stigning på 2 pct. i forhold til 3. kvartal og 15 pct. i forhold til 4. kvartal 2009. Denne positive udvikling skyldes især en nettotilgang på EUR 0,4 mia. og en værdistigning inden for unit linked-produkter. Bufferne var EUR 1.791 mio. ultimo året, hvilket er en stigning på 2 pct. i forhold til 3. kvartal. Bufferne udgjorde 7,3 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser svarende til en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 3. kvartal.

Market Consistent Embedded Value (MCEV) steg EUR 296 mio. i 4. kvartal til EUR 3.655 mio. som følge af nysalg på EUR 83 mio.

### Resultat

Produktresultatet var EUR 97 mio. i 4. kvartal, hvilket er ny rekord. Produktresultatet steg 2 pct. i forhold til 3. kvartal og 11 pct. i forhold til samme periode sidste år. Unit linked-produkter tegnede sig for 19 pct. af det samlede resultat.

### Forretningsomfang og nettotilgang - kapital under forvaltning

EUR mia.	4. kvrt. 2010	4. kvrt. netto- tilgang	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	1. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	2010 netto- tilgang	2009 netto- tilgang
Retailinvesteringsfonde i Norden	36,4	-0,2	34,4	32,9	33,0	30,7	0,6	3,2
European Fund Distribution	5,8	0,2	5,3	4,4	3,9	2,7	1,9	0,5
Nordic Private Banking	57,3	0,1	51,5	48,1	48,9	45,8	2,8	2,9
International Private Banking	10,0	0,2	9,3	9,2	9,2	8,7	0,2	0,6
Institutionelle kunder	32,8	0,4	32,0	29,7	29,2	28,1	2,1	1,4
Life & Pensions	48,7	0,4	47,7	45,5	45,0	42,2	1,9	1,2
<b>I alt</b>	<b>191,0</b>	<b>1,1</b>	<b>180,2</b>	<b>169,8</b>	<b>169,3</b>	<b>158,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>

## Nøgletal pr. kvartal - Asset Management

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
<b>Indtægter i alt</b>	<b>208</b>	<b>162</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>165</b>	<b>675</b>	<b>517</b>
<i>heraf indtægter i Nordic Banking</i>	<i>142</i>	<i>130</i>	<i>137</i>	<i>114</i>	<i>124</i>	<i>522</i>	<i>398</i>
Personaleudgifter	-43	-36	-36	-32	-44	-148	-134
Andre udgifter	-30	-29	-29	-27	-30	-115	-107
<b>Driftsudgifter</b>	<b>-73</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-59</b>	<b>-73</b>	<b>-262</b>	<b>-241</b>
<b>Produktresultat</b>	<b>135</b>	<b>97</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>92</b>	<b>413</b>	<b>275</b>
Omkostningsprocent	35	40	41	40	44	39	47
Indtægter fra kapital under forvaltning, margin (bp)	70	57	57	54	65	60	57
Kapital under forvaltning (i SP&AM), EUR mia.	122	116	110	108	101	122	101
<i>heraf aktier, pct.</i>	<i>36</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>36</i>	<i>31</i>
<i>heraf renteprodukter og andre produkter, pct.</i>	<i>64</i>	<i>68</i>	<i>68</i>	<i>67</i>	<i>69</i>	<i>64</i>	<i>69</i>
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.163	1.144	1.070	1.042	1.039	1.163	1.039

## Nøgletal pr. kvartal - Life &amp; Pensions

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
<b>Resultatbidrag</b>							
Traditionel forsikring:							
Risikotillæg/overskudsdeling	52	52	38	49	20	191	84
Bidrag fra omkostningsresultat	-1	2	3	2	-4	6	4
Bidrag fra risikoresultat	17	12	8	9	6	46	32
Afkast på egenkapital/andre indtægter	13	12	17	22	53	64	111
<b>Samlet resultat, traditionel forsikring</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>75</b>	<b>306</b>	<b>231</b>
<b>Samlet resultat, unit-linked</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>74</b>	<b>54</b>
Anslåede distributionsomkostninger i Nordic Banking	-3	-3	-4	-3	-4	-13	-13
<b>Produktresultat i alt</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>79</b>	<b>96</b>	<b>87</b>	<b>367</b>	<b>271</b>
<i>heraf indtægter i Nordic Banking</i>	<i>45</i>	<i>39</i>	<i>42</i>	<i>35</i>	<i>48</i>	<i>161</i>	<i>133</i>
<b>Nøgletal</b>							
Bruttopræmier	1.466	1.181	1.316	1.399	1.222	5.362	4.391
heraf fra traditionel forsikring	620	573	541	590	547	2.324	2.244
heraf fra unit linked-aktiviteter	846	608	775	809	674	3.038	2.146
Investeringsafkast, pct.	-2,0	3,2	2,2	2,9	1,8	8,2	6,4
Forsikringsmæssige hensættelser	36.795	35.972	34.675	33.881	32.218	36.795	32.218
Finansielle buffere	1.791	1.750	1.487	1.702	1.434	1.791	1.434
Investeringsaktiver, EUR mia.	43,7	42,9	40,9	40,4	38,0	43,7	38,0
heraf obligationer, pct.	45	48	49	49	52	45	52
heraf aktier, pct.	7	7	7	7	6	7	6
heraf alternative investeringer, pct.	7	7	7	6	6	7	6
heraf fast ejendom, pct.	8	8	8	9	9	8	9
heraf unit linked-aktiviteter, pct.	33	31	29	29	27	33	27
Antal medarbejdere (fuldtid)	1.370	1.349	1.343	1.340	1.360	1.370	1.360

## Resultatopgørelse

EUR mio.	Note	4. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009
<b>Driftsindtægter</b>					
Renteindtægter		2.628	2.392	9.687	10.973
Renteudgifter		-1.263	-1.093	-4.528	-5.692
Nettorenteindtægter		1.365	1.299	5.159	5.281
Gebyrer og provisionsindtægter		798	665	2.955	2.468
Gebyrer og provisionsudgifter		-180	-202	-799	-775
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	3	618	463	2.156	1.693
Nettoresultat af poster til dagsværdi	4	504	351	1.837	1.946
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		5	15	66	48
Andre driftsindtægter		15	30	116	105
<b>Driftsindtægter i alt</b>		<b>2.507</b>	<b>2.158</b>	<b>9.334</b>	<b>9.073</b>
<b>Driftsudgifter</b>					
Administrationsomkostninger:	5				
Personaleudgifter		-675	-702	-2.784	-2.724
Andre udgifter		-543	-471	-1.862	-1.639
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		-52	-46	-170	-149
<b>Driftsudgifter i alt</b>		<b>-1.270</b>	<b>-1.219</b>	<b>-4.816</b>	<b>-4.512</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>		<b>1.237</b>	<b>939</b>	<b>4.518</b>	<b>4.561</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	6	-166	-347	-879	-1.486
<b>Ordinært resultat</b>		<b>1.071</b>	<b>592</b>	<b>3.639</b>	<b>3.075</b>
Udgift til indkomstskat		-301	-145	-976	-757
<b>Periodens resultat</b>		<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2.663</b>	<b>2.318</b>
<b>Fordelt til:</b>					
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)		769	448	2.657	2.314
Minoritetsinteresser		1	-1	6	4
<b>I alt</b>		<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2.663</b>	<b>2.318</b>
Resultat pr. aktie før udvanding, EUR		0,19	0,11	0,66	0,60
Resultat pr. aktie efter udvanding, EUR		0,19	0,11	0,66	0,60

## Totalindkomstopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2.663</b>	<b>2.318</b>
Periodens valutakursforskelle	181	93	669	740
Kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder	-96	-25	-407	-507
Skat af kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder	25	6	107	133
Investeringer disponible for salg:				
Værdireguleringer i perioden	3	0	3	1
Skat af værdireguleringer i perioden	-1	0	-1	0
Overført til resultatopgørelsen ved salg i perioden	-	-1	-	-1
Sikring af pengestrømme:				
Værdireguleringer i perioden	0	2	1	6
Skat af værdireguleringer i perioden	0	-1	0	-2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>112</b>	<b>74</b>	<b>372</b>	<b>370</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>882</b>	<b>521</b>	<b>3.035</b>	<b>2.688</b>
<b>Fordelt til:</b>				
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)	881	522	3.029	2.684
Minoritetsinteresser	1	-1	6	4
<b>I alt</b>	<b>882</b>	<b>521</b>	<b>3.035</b>	<b>2.688</b>

**Balance**

EUR mio.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		10.023	11.500
Gældsbeviser		13.112	12.944
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	15.788	18.555
Udlån	7	314.211	282.411
Rentebærende værdipapirer		69.137	56.155
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed		9.494	11.240
Aktier mv.		17.293	13.703
Afledte finansielle instrumenter	10	96.825	75.422
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		1.127	763
Kapitalandele i associerede virksomheder		554	470
Immaterielle aktiver		3.219	2.947
Materielle aktiver		454	452
Investeringsejendomme		3.568	3.505
Udskudte skatteaktiver		278	125
Aktuelle skatteaktiver		262	329
Pensionsaktiver		187	134
Andre aktiver		22.857	14.397
Periodeafgrænsningsposter		2.450	2.492
<b>Aktiver i alt</b>		<b>580.839</b>	<b>507.544</b>
<i>Heraf aktiver, hvor kunden bærer risikoen</i>		<i>16.230</i>	<i>11.708</i>
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter		40.736	52.190
Indlån og anden gæld		176.390	153.577
Forpligtelser over for forsikringstagere		38.766	33.831
Udstedte værdipapirer		151.578	130.519
Afledte finansielle instrumenter	10	95.887	73.043
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		898	874
Aktuelle skatteforpligtelser		502	565
Andre passiver		38.590	28.589
Periodeafgrænsningsposter		3.390	3.178
Udskudte skatteforpligtelser		885	870
Hensatte forpligtelser		581	309
Pensionsforpligtelser		337	394
Efterstillede kapitalindskud		7.761	7.185
<b>Gæld i alt</b>		<b>556.301</b>	<b>485.124</b>
<b>Egenkapital</b>			
Minoritetsinteresser		84	80
Aktiekapital		4.043	4.037
Overkurs ved emission		1.065	1.065
Andre reserver		-146	-518
Overført overskud		19.492	17.756
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>24.538</b>	<b>22.420</b>
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>580.839</b>	<b>507.544</b>
Sikkerhedsstillelser for egen gæld		163.945	138.587
Anden sikkerhedsstillelse		5.972	6.635
Ikke-balanceførte poster		23.963	22.267
Kredittilsagn <sup>1</sup>		88.740	77.619
Andre forpligtelser		4.009	2.178

<sup>1</sup>Inkl. uudnyttet del af kassekreditter på EUR 50.522 mio. (31. dec. 2009: EUR 46.462 mio.).

## Egenkapitalopgørelse

Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)									
Andre reserver:									
Omregning									
EUR mio.	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Overkurs ved emission	af uden- landske enheder	Sikring af penge- strømme	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Saldo primo 2010</b>	<b>4.037</b>	<b>1.065</b>	<b>-517</b>	<b>-1</b>	-	<b>17.756</b>	<b>22.340</b>	<b>80</b>	<b>22.420</b>
Totalindkomst i alt	-	-	369	1	2	2.657	3.029	6	3.035
Udstedte C-aktier <sup>4</sup>	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Tilbagekøb af C-aktier <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Udbytte for 2009	-	-	-	-	-	-1.006	-1.006	-	-1.006
Salg af egne aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	74	74	-	74
Andre ændringer	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Saldo pr. 31. dec. 2010</b>	<b>4.043</b>	<b>1.065</b>	<b>-148</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>19.492</b>	<b>24.454</b>	<b>84</b>	<b>24.538</b>

Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)									
Andre reserver:									
Omregning									
EUR mio.	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Overkurs ved emission	af uden- landske enheder	Sikring af penge- strømme	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Saldo primo 2009</b>	<b>2.600</b>	-	<b>-883</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>16.013</b>	<b>17.725</b>	<b>78</b>	<b>17.803</b>
Totalindkomst i alt	-	-	366	4	0	2.314	2.684	4	2.688
Aktieemission <sup>2</sup>	1.430	1.065	-	-	-	-	2.495	-	2.495
Udstedte C-aktier <sup>4</sup>	7	-	-	-	-	-	7	-	7
Tilbagekøb af C-aktier <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	-	10	10	-	10
Udbytte for 2008	-	-	-	-	-	-519	-519	-	-519
Køb af egne aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-55	-55	-	-55
Andre ændringer	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Saldo pr. 31. dec. 2009</b>	<b>4.037</b>	<b>1.065</b>	<b>-517</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>17.756</b>	<b>22.340</b>	<b>80</b>	<b>22.420</b>

<sup>1</sup> Det samlede antal registrerede aktier var 4.043 mio. (31. dec. 2009: 4.037 mio.).

<sup>2</sup> Aktier udstedt i forbindelse med Nordeas fortegningsemission.

<sup>3</sup> Vedrører ændringen i beholdningen af egne aktier i forbindelse med den langsigtede incitamentsordning, handelsbeholdningen og Nordea-aktier i puljeordninger i Danmark. Antal egne aktier pr. 31. dec. 2010 var 16,9 mio. (31. dec. 2009: 23,8 mio.).

<sup>4</sup> Vedrører den langsigtede incitamentsordning. 2010-ordningen blev afdækket ved at udstede 5.125.000 C-aktier (LTIP 2009: 7.250.000), som blev købt tilbage og konverteret til ordinære aktier. Den samlede beholdning af egne aktier i forbindelse med ordningen er 15,4 mio. (31. dec. 2009: 12,1 mio.).

## Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
<i>Driftsaktivitet</i>		
Ordinært resultat	3.639	3.075
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	1.619	2.450
Betalt indkomstskat	-1.045	-816
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	4.213	4.709
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-6.411	8.915
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-2.198	13.624
<i>Investeringsaktivitet</i>		
Salg/køb af kapitalandele i virksomhedssammenslutninger <sup>1</sup>	-46	-270
Materielle aktiver	-98	-130
Immaterielle aktiver	-181	-97
Nettoinvesteringer i værdipapirer holdt til udløb	0	-5.411
Andre finansielle anlægsaktiver	1.992	0
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	1.667	-5.908
<i>Finansieringsaktivitet</i>		
Ny aktieemission	6	2.503
Udstedte/nedbragte efterstillede kapitalindskud	194	-1.122
Salg/tilbagekøb af egne aktier, inkl. ændring i handelsbeholdningen	74	-55
Udbetalt udbytte	-1.006	-519
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-732	807
<b>Årets likviditetsændring</b>	<b>-1.263</b>	<b>8.523</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>13.962</b>	<b>4.694</b>
Valutakursforskel	1.007	745
<b>Likvider ultimo</b>	<b>13.706</b>	<b>13.962</b>
<b>Ændring</b>	<b>-1.263</b>	<b>8.523</b>

<sup>1</sup> EUR -37 mio. vedrører købet af Fionia Bank i 2009 og den del af købsprisen, der først blev afregnet kontant i 2010. For yderligere detaljer se note 53 i årsrapporten for 2009.

Likvider	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Nedenstående poster er indeholdt i likvider (EUR mio.):		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	10.023	11.500
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring	3.683	2.462

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
- indstændet 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 om supplerende regler for koncernregnskaber og udtalelser fra Rådet för Finansiell Rapportering (UFR) samt regnskabsreglerne udstedt af det svenske finanstilsyn (FFFS 2008:25 med ændringer i henhold til FFFS 2009:11).

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 2009, bortset fra klassifikation af gebyrer og provisioner fra udlån i resultatopgørelsen og kategoriseringen af opsparingsrelaterede gebyrer og provisioner i Gebyrer og provisionsindtægter, netto. Disse ændringer, der blev foretaget i 1. kvartal, er beskrevet mere detaljeret nedenfor.

### Klassifikation af gebyrer og provisioner fra udlån

Den regnskabsmæssige behandling, herunder klassifikationen i resultatopgørelsen, af gebyrer og provisioner fra udlån afhænger af formålet med gebyret eller provisionen. Gebyrer og provisioner, der betragtes som en integreret del af den effektive rente på et lån,

medtages i beregningen af effektiv rente og klassificeres som Nettorenteindtægter i resultatopgørelsen, mens gebyrer og provisioner, der anses for at være betaling for serviceydelser, klassificeres som Gebyrer og provisionsindtægter, netto.

Det beror på et skøn, hvorvidt et gebyr eller en provision skal medtages i beregningen af den effektive rente på et lån og i hvilket omfang. I 1. kvartal 2010 revurderede Nordea dette skøn, hvilket har ført til en reklassifikation af gebyrer og provisioner fra Gebyrer og provisionsindtægter, netto til Nettorenteindtægter.

Indvirkningen på koncernniveau er ubetydelig, og derfor er resultatopgørelsen for koncernen ikke tilpasset. Derimod er der foretaget tilpasning i segmentrapporteringen (note 2), så den afspejler betydelige reklassifikationer i de enkelte lande.

### Kategorisering af opsparingsrelaterede gebyrer og provisioner

Kategoriseringen af opsparingsrelaterede gebyrer og provisioner i Gebyrer og provisionsindtægter, netto (note 3) blev ændret i 1. kvartal, så der er bedre overensstemmelse med formålet med gebyret eller provisionen. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed, og indvirkningen er, sammen med indvirkningen på 2010, vist i tabellen nedenfor.

EUR mio.	2010		2009	
	Tilpasset	Før ændring	Tilpasset	Rapporteret
Gebyrer og provisioner fra kapitalforvaltning	698	653	492	454
Kurtage	198	243	188	226

### Valutakurser

	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
<b>EUR 1 = SEK</b>		
Resultatopgørelse (gns.)	9,5463	10,6101
Balance (ultimo)	8,9655	10,2701
<b>EUR 1 = DKK</b>		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4472	7,4460
Balance (ultimo)	7,4535	7,4410
<b>EUR 1 = NOK</b>		
Resultatopgørelse (gns.)	8,0080	8,7283
Balance (ultimo)	7,8000	8,3022
<b>EUR 1 = PLN</b>		
Resultatopgørelse (gns.)	3,9957	4,3189
Balance (ultimo)	3,9750	4,1268
<b>EUR 1 = RUB</b>		
Resultatopgørelse (gns.)	40,2749	44,0882
Balance (ultimo)	40,8200	43,3452

Note 2 Segmentrapportering<sup>1</sup>

Driftssegmenter								
	Nordic Banking		New European Markets		Financial Institutions		Shipping, Oil Services & International	
	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Driftsindtægter i alt, EUR mio.	6.604	6.062	664	553	422	446	419	379
Ordinært resultat, EUR mio.	2.315	1.695	283	88	235	269	316	231
Udlån, EUR mia.	253	227	18	16	3	4	14	13
Indlån og anden gæld, EUR mia.	137	125	5	5	12	9	6	4

Driftssegmenter								
	Andre driftssegmenter		Driftssegmenter i alt		Afstemning		Koncernen i alt	
	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Driftsindtægter i alt, EUR mio.	1.099	1.756	9.208	9.196	126	-123	9.334	9.073
Ordinært resultat, EUR mio.	355	1.028	3.504	3.311	135	-236	3.639	3.075
Udlån, EUR mia.	18	23	306	283	8	-1	314	282
Indlån og anden gæld, EUR mia.	12	12	172	155	4	-1	176	154

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er tilpasset, hovedsageligt som følge af organisatoriske ændringer.

## Afstemning mellem driftssegmenter i alt og regnskabet

	Ordinært resultat, EUR mio.		Udlån, EUR mia.		Indlån og anden gæld, EUR mia.	
	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.	1.-4. kv.
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Driftssegmenter i alt	3.504	3.311	306	283	172	155
Koncernfunktioner <sup>2</sup> og ikke-allokerede poster	-30	-331	8	-1	4	-1
Forskelle i anvendt regnskabspraksis <sup>3</sup>	165	95	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.639</b>	<b>3.075</b>	<b>314</b>	<b>282</b>	<b>176</b>	<b>154</b>

<sup>2</sup> Består af Group Executive Management, Group Internal Audit, Group Credit and Risk Control, Group Human Resources og Group Identity and Communications.

<sup>3</sup> Internt udviklet og indkøbt software indregnes som udgifter, i takt med at de afholdes i driftssegmenterne, men aktiveres i overensstemmelse med IAS 38 i enhedens balance.

## Ændret grundlag for segmentering og måling af segmentresultat

Grundlag for segmentering og måling af segmentresultat er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

## Rapporteringspligtige driftssegmenter

Nordic Banking driver full-service bankaktiviteter. Det er Nordeas største kundeområde og betjener privatkunder og erhvervs-kunder på de nordiske markeder. Filialerne i Nordeas bankaktiviteter i New European Markets tilbyder full-service bankydelse til lokale og nordiske erhvervs-kunder og privatkunder i Estland, Letland, Litauen, Polen og Rusland. Segmentet Financial Institutions er ansvarlig for Nordeas kunder inden for den finansielle sektor. Segmentet Shipping, Oil Services & International er ansvarlig for Nordeas kunder inden for shipping-, offshore- og olierelaterede selskaber.



**Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter, netto**

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
Kapitalforvaltning	193	176	149	698	492
Livsforsikring	80	74	72	305	271
Kurtage	52	41	51	198	188
Depot	23	16	21	77	77
Indlån	12	11	9	45	43
Opsparingsrelaterede provisioner i alt	360	318	302	1.323	1.071
Betalingsformidling	106	101	102	412	392
Kort	104	106	90	397	337
Betalingsformidlingsprovisioner i alt	210	207	192	809	729
Udlån	90	83	66	323	283
Garantier og trade finance	54	53	49	209	183
Udlånsrelaterede provisioner i alt	144	136	115	532	466
Andre provisionsindtægter	84	65	56	291	202
<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>798</b>	<b>726</b>	<b>665</b>	<b>2.955</b>	<b>2.468</b>
Livsforsikring	-14	-15	-16	-62	-64
Betalingsformidling	-82	-72	-75	-300	-280
Statsgarantiprovision	-8	-51	-48	-162	-201
Andre provisionsudgifter	-76	-63	-63	-275	-230
<b>Gebyrer og provisionsudgifter</b>	<b>-180</b>	<b>-201</b>	<b>-202</b>	<b>-799</b>	<b>-775</b>
<b>Gebyrer og provisionsindtægter, netto</b>	<b>618</b>	<b>525</b>	<b>463</b>	<b>2.156</b>	<b>1.693</b>

**Note 4 Nettoresultat af poster til dagsværdi**

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
Aktier mv. samt andre aktierrelaterede instrumenter	1.151	617	588	2.394	1.762
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	-495	709	445	2.051	2.537
Andre finansielle instrumenter	-30	-86	-67	-230	-117
Valutakursreguleringer	-64	328	89	-20	329
Investeringsejendomme	43	41	18	161	117
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser <sup>1</sup> , livsforsikring	-238	-967	-463	-2.423	-1.870
Ændring i kollektivt bonuspotentiale, livsforsikring	113	-212	-282	-160	-865
Forsikringsrisiko, indtægter, livsforsikring	79	80	76	312	297
Forsikringsrisiko, udgifter, livsforsikring	-55	-64	-53	-248	-244
<b>I alt</b>	<b>504</b>	<b>446</b>	<b>351</b>	<b>1.837</b>	<b>1.946</b>

<sup>1</sup> Præmieindtægter udgør EUR 482 mio. for 4. kv. 2010, EUR 407 mio. for 3. kv. 2010 og EUR 1.733 mio. for 1.-4. kv. 2010 (4. kv. 2009: EUR 440 mio., 1.-4. kv. 2009: EUR 1.667 mio.).

**Note 5 Administrationsomkostninger**

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
Personale	-675	-721	-702	-2.784	-2.724
Informationsteknologi <sup>1</sup>	-185	-168	-157	-639	-593
Markedsføring og repræsentation <sup>2</sup>	-51	-26	-42	-144	-105
Porto, transport, telefon og kontorudgifter <sup>2</sup>	-58	-51	-56	-227	-218
Husleje, lokaler og fast ejendom	-106	-100	-88	-400	-367
Andet <sup>2</sup>	-143	-91	-128	-452	-356
<b>I alt</b>	<b>-1.218</b>	<b>-1.157</b>	<b>-1.173</b>	<b>-4.646</b>	<b>-4.363</b>

<sup>1</sup> Vedrører it-drift, serviceudgifter og konsulentonorarer. It-relaterede udgifter inklusive personale mv., men eksklusive it-udgifter i livsforsikringsvirksomheden, var EUR -198 mio. i 4. kv. 2010, EUR -192 mio. i 3. kv. 2010 og EUR -759 mio. for 1.-4. kv. 2010 (4. kv. 2009: EUR -174 mio., 1.-4. kv. 2009: EUR -686 mio.).

<sup>2</sup> Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation i 2010.

**Note 6 Nedskrivninger på udlån, netto**

EUR mio.	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
<b>Nedskrivninger fordelt på kategori, netto</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-1	1	-2	0	-14
Udlån	-156	-173	-314	-738	-1.337
- heraf nedskrivninger	-324	-295	-376	-1.185	-1.448
- heraf direkte tab	-183	-118	-175	-535	-478
- heraf nedskrivninger brugt til at dække tab	122	87	105	378	277
- heraf tilbageførsler	207	139	94	531	238
- heraf indgået på tidligere afskrevne fordringer	22	14	38	73	74
Ikke-balanceførte poster	-9	-35	-31	-141	-135
<b>I alt</b>	<b>-166</b>	<b>-207</b>	<b>-347</b>	<b>-879</b>	<b>-1.486</b>
<b>Nøgletal</b>					
	4. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2009	1.-4. kv. 2010	1.-4. kv. 2009
Nedskrivningsandel, bp <sup>1</sup>	23	29	52	31	56
- heraf individuelle	38	35	40	33	42
- heraf gruppevis	-15	-6	12	-2	14

<sup>1</sup> Nettonedskrivninger på udlån (annualiseret) i pct. af åbningsbalancen for udlån.

**Note 7 Udlån og værdiforringelse heraf**

EUR mio.	I alt					
	31. dec. 2010	30. sep. 2010	31. dec. 2009 <sup>1</sup>			
Udlån, ikke-værdiforringede	327.684	331.086	298.949			
Værdiforringede udlån	4.849	4.651	4.240			
- Ikke-nødlidende	2.838	2.570	2.372			
- Nødlidende	2.011	2.081	1.868			
<b>Udlån før nedskrivninger</b>	<b>332.533</b>	<b>335.737</b>	<b>303.189</b>			
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-1.752	-1.637	-1.385			
- Ikke-nødlidende	-969	-881	-733			
- Nødlidende	-783	-756	-652			
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-782	-887	-838			
<b>Nedskrivninger</b>	<b>-2.534</b>	<b>-2.524</b>	<b>-2.223</b>			
<b>Udlån, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>329.999</b>	<b>333.213</b>	<b>300.966</b>			
	Kreditinstitutter			Udlån		
	31. dec. 2010	30. sep. 2010	31. dec. 2009 <sup>1</sup>	31. dec. 2010	30. sep. 2010	31. dec. 2009 <sup>1</sup>
Udlån, ikke-værdiforringede	15.791	19.235	18.558	311.893	311.851	280.391
Værdiforringede udlån	33	36	35	4.816	4.615	4.205
- Ikke-nødlidende	4	4	4	2.834	2.566	2.368
- Nødlidende	29	32	31	1.982	2.049	1.837
<b>Udlån før nedskrivninger</b>	<b>15.824</b>	<b>19.271</b>	<b>18.593</b>	<b>316.709</b>	<b>316.466</b>	<b>284.596</b>
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-33	-35	-35	-1.719	-1.602	-1.350
- Ikke-nødlidende	-4	-4	-4	-965	-877	-729
- Nødlidende	-29	-31	-31	-754	-725	-621
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-3	-3	-3	-779	-884	-835
<b>Nedskrivninger</b>	<b>-36</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>	<b>-2.498</b>	<b>-2.486</b>	<b>-2.185</b>
<b>Udlån, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>15.788</b>	<b>19.233</b>	<b>18.555</b>	<b>314.211</b>	<b>313.980</b>	<b>282.411</b>

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er tilpasset som følge af købet af Fionia Bank.

Note 7, fortsat

**Nedskrivninger og hensættelser**

EUR mio.	31. dec. 2010	30. sep. 2010	31. dec. 2009 <sup>1</sup>
Nedskrivninger på balanceposter	-2.534	-2.524	-2.223
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-331	-321	-236
<b>Nedskrivninger og hensættelser i alt</b>	<b>-2.865</b>	<b>-2.845</b>	<b>-2.459</b>

**Nøgletal**

	31. dec. 2010	30. sep. 2010	31. dec. 2009 <sup>1</sup>
Værdiforringelsesandel, brutto <sup>2</sup> , bp	146	139	140
Værdiforringelsesandel, netto <sup>3</sup> , bp	93	90	94
Nedskrivningsandel i alt <sup>4</sup> , bp	76	75	73
Nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån <sup>5</sup>	36	35	33
Samlede nedskrivninger i pct. af værdiforringede lån <sup>6</sup>	52	54	52
Nødlidende lån, ikke værdiforringede <sup>7</sup> , EUR mio.	316	292	296

<sup>1</sup> Sammenligningstallene er tilpasset som følge af købet af Fionia Bank.<sup>2</sup> Individuelt vurderede værdiforringede lån før nedskrivninger i bp af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.<sup>3</sup> Individuelt vurderede værdiforringede lån efter nedskrivninger i bp af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.<sup>4</sup> Nedskrivninger i alt i bp af udlån i alt før nedskrivninger.<sup>5</sup> Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån i pct. af individuelt vurderede værdiforringede lån før nedskrivninger.<sup>6</sup> Nedskrivninger i alt i pct. af værdiforringede udlån i alt før nedskrivninger.<sup>7</sup> Forfaldne lån, ikke værdiforringede pga. fremtidige pengestrømme (indregnet i Udlån, ikke værdiforringede).**Note 8 Klassifikation af finansielle instrumenter**

EUR mio.	Udlån	Holdt til udløb	Holdt i handels- øjemed	Dagsværdi- option	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Disponible for salg	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	10.023	-	-	-	-	-	10.023
Gældsbeviser	-	638	9.776	2.698	-	-	13.112
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.619	-	7.413	756	-	-	15.788
Udlån	251.090	-	17.256	45.865	-	-	314.211
Rentebærende værdipapirer	-	15.417	28.536	19.425	-	5.759	69.137
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	-	-	9.494	-	-	-	9.494
Aktier mv.	-	-	3.976	13.311	-	6	17.293
Afledte finansielle instrumenter	-	-	96.099	-	726	-	96.825
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	1.127	-	-	-	-	-	1.127
Andre aktiver	19.208	-	55	3.573	-	-	22.836
Periodeafgrænsningsposter	2.086	-	8	41	-	-	2.135
<b>I alt 31. dec. 2010</b>	<b>291.153</b>	<b>16.055</b>	<b>172.613</b>	<b>85.669</b>	<b>726</b>	<b>5.765</b>	<b>571.981</b>
I alt 31. dec. 2009	261.598	17.953	146.715	72.639	390	11	499.306

EUR mio.	Holdt i handels- øjemed	Dagsværdi- option	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Andre finan. for- pligtelser	I alt
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter	11.827	7.545	-	21.364	40.736
Indlån og anden gæld	12.180	6.064	-	158.146	176.390
Forpligtelser over for forsikringstagere, investeringskontrakter	-	9.339	-	-	9.339
Udstedte værdipapirer	5.907	30.963	-	114.708	151.578
Afledte finansielle instrumenter	95.226	-	661	-	95.887
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-	-	-	898	898
Andre passiver	14.048	3.510	-	20.954	38.512
Periodeafgrænsningsposter	-	546	-	1.770	2.316
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	7.761	7.761
<b>I alt 31. dec. 2010</b>	<b>139.188</b>	<b>57.967</b>	<b>661</b>	<b>325.601</b>	<b>523.417</b>
I alt 31. dec. 2009	106.166	55.458	660	291.954	454.238

## Note 9 Finansielle instrumenter

### Fastsættelse af dagsværdi på basis af officielle markedskurser eller værdiansættelsesmetoder

31. dec. 2010, EUR mio.	Instrumenter med officielle kurser i aktive markeder (Niveau 1)		Værdiansættelsesmetode med observerbare data (Niveau 2)		Værdiansættelsesmetode med ikke-observerbare data (Niveau 3)		I alt
		<i>Heraf</i> <i>Life</i>		<i>Heraf</i> <i>Life</i>		<i>Heraf</i> <i>Life</i>	
<b>Aktiver</b>							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	8.169	-	-	-	8.169
Udlån	-	-	63.121	-	-	-	63.121
Værdipapirer <sup>1</sup>	54.916	17.502	18.404	2.835	1.848	1.787	75.168
Aktier mv. <sup>2</sup>	13.483	10.674	93	85	4.237	2.425	17.813
Afledte finansielle instrumenter	700	7	93.928	17	2.197	-	96.825
Andre aktiver	-	-	3.628	-	-	-	3.628
Periodeafgrænsningsposter	-	-	49	-	-	-	49
<b>Gæld</b>							
Gæld til kreditinstitutter	-	-	19.372	-	-	-	19.372
Indlån og anden gæld	-	-	18.244	-	-	-	18.244
Forpligtelser over for forsikringstagere	-	-	9.339	9.339	-	-	9.339
Udstedte værdipapirer	30.963	-	5.907	-	-	-	36.870
Afledte finansielle instrumenter	421	2	93.204	15	2.262	-	95.887
Andre passiver	7.501	-	10.057	-	-	-	17.558
Periodeafgrænsningsposter	-	-	546	-	-	-	546

<sup>1</sup> Heraf er EUR 12.474 mio. gældsbeviser og EUR 53.720 mio. rentebærende værdipapirer (andelen til dagsværdi i note 8). EUR 8.974 mio. vedrører balanceposten Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed.

<sup>2</sup> EUR 520 mio. vedrører balanceposten Finansielle poster stillet som sikkerhed.

### Collateralised Debt Obligations (CDO) - eksponering<sup>1</sup>

Teknisk hovedstol EUR mio.	Købt beskyttelse	<i>Heraf</i> <i>Life</i> beskyttelse	Solgt beskyttelse	<i>Heraf</i> <i>Life</i>
CDO'er, brutto	1.535	-	2.999	755
Afdækkede eksponeringer	1.322	-	1.322	-
<b>CDO'er, netto<sup>2</sup></b>	<b>213<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>1.677<sup>4</sup></b>	<b>755</b>
<i>Heraf</i>				
- <i>Equity</i>	108	-	406	154
- <i>Mezzanine</i>	104	-	459	331
- <i>Senior</i>	1	-	812	270

<sup>1</sup> First To Default (FTD) swaps klassificeres ikke som CDO'er og indgår derfor ikke i tabellen. Købt beskyttelse, netto udgør EUR 71 mio., og solgt beskyttelse, netto udgør EUR 80 mio. Både købt og solgt beskyttelse er for størstedelen investment grade.

<sup>2</sup> Nettoeksponeringen er eksklusiv eksponeringer, hvor købte og solgte trancher er fuldstændig identiske hvad angår sikkerhedsstruktur, løbetid og valuta.

<sup>3</sup> Heraf investment grade EUR 209 mio. og sub-investment grade EUR 4 mio.

<sup>4</sup> Heraf investment grade EUR 1.497 mio., sub-investment grade EUR 22 mio. og ikke-ratede EUR 158 mio.

### Credit Default Swaps (CDS'er) - eksponering

CDS'er (derivater) anvendes til at afdække eksponering mod CDO'er samt kreditobligationer. Nettopositionen fra købt beskyttelse udgør EUR 2.229 mio., og nettopositionen fra solgt beskyttelse udgør EUR 1.492 mio.

## Note 10 Afledte finansielle instrumenter

Dagsværdi EUR mio.	31. dec. 2010		31. dec. 2009	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
<b>Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed</b>				
Rentekontrakter	79.683	77.810	61.053	59.413
Aktiekontrakter	779	804	914	1.074
Valutakontrakter	13.170	13.855	10.953	9.761
Kreditkontrakter	908	929	1.224	1.238
Råvarekontrakter	1.534	1.525	815	740
Andre	25	303	73	157
<b>I alt</b>	<b>96.099</b>	<b>95.226</b>	<b>75.032</b>	<b>72.383</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring</b>				
Rentekontrakter	461	422	267	278
Aktiekontrakter	0	1	1	2
Valutakontrakter	265	238	122	380
<b>I alt</b>	<b>726</b>	<b>661</b>	<b>390</b>	<b>660</b>
<b>Dagsværdi i alt</b>				
Rentekontrakter	80.144	78.232	61.320	59.691
Aktiekontrakter	779	805	915	1.076
Valutakontrakter	13.435	14.093	11.075	10.141
Kreditkontrakter	908	929	1.224	1.238
Råvarekontrakter	1.534	1.525	815	740
Andre	25	303	73	157
<b>I alt</b>	<b>96.825</b>	<b>95.887</b>	<b>75.422</b>	<b>73.043</b>
<b>Nominel værdi</b>				
EUR mio.			31. dec. 2010	31. dec. 2009
<b>Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed</b>				
Rentekontrakter			4.761.179	3.587.802
Aktiekontrakter			22.003	19.866
Valutakontrakter			860.298	716.414
Kreditkontrakter			51.224	78.669
Råvarekontrakter			15.823	11.125
Andre			2.904	5.822
<b>I alt</b>			<b>5.713.431</b>	<b>4.419.698</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring</b>				
Rentekontrakter			29.643	22.286
Aktiekontrakter			9	34
Valutakontrakter			4.526	5.253
<b>I alt</b>			<b>34.178</b>	<b>27.573</b>
<b>Nominel værdi i alt</b>				
Rentekontrakter			4.790.822	3.610.088
Aktiekontrakter			22.012	19.900
Valutakontrakter			864.824	721.667
Kreditkontrakter <sup>1</sup>			51.224	78.669
Råvarekontrakter			15.823	11.125
Andre			2.904	5.822
<b>I alt</b>			<b>5.747.609</b>	<b>4.447.271</b>

<sup>1</sup> Nettopositionen fra kreditkontrakter er oplyst i note 9.

**Note 11 Solvens****Basiskapital**

EUR mio.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Kernekapital ekskl. hybridkapital	19.103	17.766
Kernekapital	21.049	19.577
<b>Basiskapital i alt</b>	<b>24.734</b>	<b>22.926</b>

**Kapitalkrav**

EUR mio.	31. dec. 2010	31. dec. 2010	31. dec. 2009	31. dec. 2009
	Kapital- krav	Vægtede aktiver	Kapital- krav	Vægtede aktiver
<b>Kreditrisiko</b>	<b>13.173</b>	<b>164.662</b>	<b>12.250</b>	<b>153.123</b>
IRB-metode	10.028	125.346	9.655	120.692
- heraf virksomheder	7.204	90.047	7.060	88.249
- heraf kreditinstitutter	722	9.021	821	10.262
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	1.964	24.556	1.673	20.912
- heraf andre	138	1.722	101	1.269
Standardmetoden	3.145	39.316	2.595	32.431
- heraf offentlige	35	434	70	871
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	781	9.760	711	8.887
- heraf andre	2.329	29.122	1.814	22.673
<b>Markedrisiko</b>	<b>461</b>	<b>5.765</b>	<b>431</b>	<b>5.386</b>
- heraf handelsbeholdning, VaR	105	1.317	107	1.335
- heraf handelsbeholdning, ikke-VaR	278	3.469	267	3.341
- heraf FX, ikke-VaR	78	979	57	710
<b>Operational risiko</b>	<b>1.176</b>	<b>14.704</b>	<b>1.057</b>	<b>13.215</b>
Standardmetoden	1.176	14.704	1.057	13.215
<b>Subtotal</b>	<b>14.810</b>	<b>185.131</b>	<b>13.738</b>	<b>171.724</b>
<b>Regulering for overgangsbestemmelser</b>				
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	2.370	29.629	1.611	20.134
<b>I alt</b>	<b>17.180</b>	<b>214.760</b>	<b>15.349</b>	<b>191.858</b>

**Solvensprocent**

	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Kernekapitalprocent ekskl. hybridkapital, inkl. periodens resultat	8,9	9,3
Kernekapitalprocent, inkl. periodens resultat	9,8	10,2
<b>Solvensprocent, inkl. periodens resultat</b>	<b>11,5</b>	<b>11,9</b>

**Analyse af kapitalkravene**

Eksponeeringsklasse, 31. dec. 2010	Gennemsnitlig risikovægt (pct.)	Kapital- krav (EUR mio.)
Virksomheder	57%	7.204
Kreditinstitutter	17%	722
Privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	17%	1.964
Offentlige	1%	35
Andre	66%	3.248
<b>Kreditrisiko i alt</b>		<b>13.173</b>

**Note 12 Risici og usikkerheder**

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

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

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

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

Inden for rammerne af den almindelige virksomhed er koncernen mødt med 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 seks måneder.

## Nordea Bank AB (publ)

### Anvendt regnskabspraksis

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

### Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis, grundlaget for beregningerne og præsentationen er i al væsentlighed uændrede i forhold til årsrapporten for 2009, bortset fra klassifikationen af gebyrer og provisioner fra udlån og pensionsomkostninger i resultatopgørelsen, som blev ændret i 1.

kvartal. Yderligere information om klassifikationen af gebyrer og provisionsindtægter fra udlån findes i note 1 for koncernen, mens yderligere information om klassifikationen af pensionsomkostninger gives nedenfor.

### Klassifikation af pensionsomkostninger

Klassifikationen af pensionsomkostninger i resultatopgørelsen er ændret. Alle elementer af pensionsomkostninger klassificeres fra 1. kvartal 2010 som Personaleudgifter. Tidligere blev kun ændringen i indregnede pensionshensættelser, herunder særlig lønskat, klassificeret som Personaleudgifter, mens de andre elementer klassificeredes som Dispositioner. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed, og indvirkningen er, sammen med indvirkningen på 2010, vist i tabellen nedenfor.

EUR mio.	2010		2009	
	Tilpasset	Før ændring	Tilpasset	Rapporteret
Personaleudgifter	-745	-669	-644	-595
Hensættelser	0	-76	-3	-52

## Resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	1.-4. kvrt. 2010	1.-4. kvrt. 2009
<b>Driftsindtægter</b>				
Renteindtægter	502	360	1.641	1.793
Renteudgifter	-348	-187	-1.057	-1.127
Nettorenteindtægter	154	173	584	666
Gebyrer og provisionsindtægter	195	160	735	614
Gebyrer og provisionsudgifter	-45	-44	-164	-158
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	150	116	571	456
Nettoresultat af poster til dagsværdi	62	-11	157	152
Udbytte	1.903	673	2.203	973
Andre driftsindtægter	35	33	123	123
<b>Driftsindtægter i alt</b>	<b>2.304</b>	<b>984</b>	<b>3.638</b>	<b>2.370</b>
<b>Driftsudgifter</b>				
Administrationsomkostninger:				
Personaleudgifter	-193	-177	-745	-644
Andre udgifter	-161	-129	-526	-443
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-30	-28	-112	-106
<b>Driftsudgifter i alt</b>	<b>-384</b>	<b>-334</b>	<b>-1.383</b>	<b>-1.193</b>
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>1.920</b>	<b>650</b>	<b>2.255</b>	<b>1.177</b>
Nedskrivninger på udlån, netto	-19	-28	-33	-165
Værdiforringelse af værdipapirer holdt som finansielle anlægsaktiver	-	-	-105	-
<b>Ordinært resultat</b>	<b>1.901</b>	<b>622</b>	<b>2.117</b>	<b>1.012</b>
Dispositioner	0	-4	0	-3
Udgift til indkomstskat	-87	0	-115	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.814</b>	<b>618</b>	<b>2.002</b>	<b>985</b>



## Nordea Bank AB (publ)

### Balance

EUR mio.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
<b>Aktiver</b>		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	182	208
Gældsbeviser	4.858	3.656
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.151	43.501
Udlån	33.800	28.860
Rentebærende værdipapirer	15.848	17.019
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	6.160	2.276
Aktier mv.	320	682
Afledte finansielle instrumenter	2.611	2.421
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	795	332
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.607	16.165
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	2
Immaterielle aktiver	671	701
Materielle aktiver	77	79
Udskudte skatteaktiver	8	20
Aktuelle skatteaktiver	1	0
Andre aktiver	2.620	1.610
Periodeafgrænsningsposter	1.009	794
<b>Aktiver i alt</b>	<b>133.722</b>	<b>118.326</b>
<b>Gæld</b>		
Gæld til kreditinstitutter	28.644	30.187
Indlån og anden gæld	39.620	34.617
Udstedte værdipapirer	33.424	22.119
Afledte finansielle instrumenter	2.174	2.173
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	749	285
Aktuelle skatteforpligtelser	110	34
Andre passiver	4.458	6.190
Periodeafgrænsningsposter	721	453
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Hensatte forpligtelser	35	30
Pensionsforpligtelser	149	128
Efterstillede kapitalindskud	7.135	6.605
<b>Gæld i alt</b>	<b>117.219</b>	<b>102.821</b>
<b>Ubeskattede reserver</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	4.043	4.037
Overkurs ved emission	1.065	1.065
Andre reserver	0	-1
Overført overskud	11.389	10.399
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.497</b>	<b>15.500</b>
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>	<b>133.722</b>	<b>118.326</b>
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	6.843	2.564
Anden sikkerhedsstillelse	7.259	6.963
Ikke-balanceførte poster	23.903	18.503
Kredittilsagn <sup>1</sup>	29.485	27.667
Andre forpligtelser	1.453	793

<sup>1</sup> Inkl. uudnyttet del af kassekreditter på EUR 13.972 mio. (31. dec. 2009: EUR 10.095 mio.).

**Yderligere information**

- Der afholdes presse- og analytikermøde med ledelsen 2. februar 2011 kl. 9.30 dansk tid i Smålandsgatan 17, Stockholm.
- Der afholdes international telefonkonference for analytikere med ledelsen 2. februar kl. 16.00 dansk tid. (Tast +44 (0) 20 7138 0826, bekræftelseskode 4204919# senest ti minutter før.) Telefonkonferencen sendes direkte over internettet på [www.nordea.com](http://www.nordea.com). En indekseret version vil også være tilgængelig på [www.nordea.com](http://www.nordea.com). Replay af telefonkonferencen er tilgængeligt indtil 8. februar på +44 (0) 20 7111 1244, adgangskode 4204919#.
- Der afholdes en præsentation for analytikere og investorer i London 3. februar kl. 8.00 GMT hos CA Cheuvreux, 120 London Wall, 12th Floor, Moor House, EC2Y 5ET London. For at deltage kontakt Emma Drury, CA Cheuvreux pr. e-mail [edrury@cheuvreux.com](mailto:edrury@cheuvreux.com) eller telefon +44 207 621 5145.
- Denne årsregnskabsmeddelelse samt investorpræsentation og fact book er tilgængelige på [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

**Kontaktpersoner:**

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

**Finansiell kalender**

24. marts 2011 – Ordinær generalforsamling  
28. april 2011 – Kvartalsrapport 1. kvartal 2011  
19. juli 2011 – Kvartalsrapport 2. kvartal 2011  
19. oktober 2011 – Kvartalsrapport 3. kvartal 2011

Stockholm, 2. februar 2011

Christian Clausen  
Koncernchef

Rapporten har ikke været genstand for et review af revisorerne.

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

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

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

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