

Helsingfors, Köpenhamn, Oslo, Stockholm, 24 januari 2012

## Bokslutskommuniké 2011

### Planen för det nya normala levererar starka resultat

#### Vd Christian Clausens kommentar till rapporten:

"Vår fokuserade relationsstrategi och plan för det nya normala har levererat högre effektivitet vad gäller kostnader, kapital, likviditet och upplåning. Samtidigt har vi bibehållit en stark intäktsökning och en solid resultatutveckling.

Vi har fler relationskunder än någonsin och rekordstora intäkter för både fjärde kvartalet och helåret 2011. Kostnadsökningen har planats ut och under fjärde kvartalet låg kostnaderna på samma nivå som ett år tidigare.

Positiva kundupplevelser är vår viktigaste värdering och nyckeln till både vår relationsstrategi och starka finansiella resultat i det nya normala. Vår ambition är att mildra effekten på kunderna av de nya bankreglerna och fortsätta att utveckla våra produkter, tjänster och vår rådgivning.

(För en utförligare kommentar, se sidan 2)

#### Kv4 2011 jämfört med kv3 2011 (helåret 2011 jämfört med 2010):

- Intäkterna steg 22 % (+ 2 %)
- Rörelseresultatet steg 40 %\* (+ 2 %\*)
- K/I-talet var 49 % (55 %)
- Kreditförlusterna ökade till 33 punkter från 14 punkter (23 punkter jämfört med 31 punkter)
- Kärnprimärkapitalrelationen ökade till 11,2 %, exklusive övergångsregler (upp från 10,3 %)
- Avkastning på eget kapital var 12,3 %, en ökning från 8,5%\* (11,1 %\* resp. 11,5 %)

Nyckeltal, mn euro	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr. %	kv4 2010	För- ändr. %	2011	2010	För- ändr. %
Räntenetto	1 427	1 379	3	1 365	5	5 456	5 159	6
Summa rörelseintäkter	2 558	2 091	22	2 507	2	9 501	9 334	2
Resultat före kreditförluster	1 292	678	91	1 237	4	4 282	4 518	-5
Kreditförluster	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
Kreditförlustrelation på årsbasis, punkter	33	14		23		23	31	
Rörelseresultat	1 029	566	82	1 071	-4	3 547	3 639	-3
Riskjusterat resultat	815	485	68	721	13	2 714	2 622	4
Utspädd vinst per aktie, EUR	0,19	0,10		0,19		0,65	0,66	
Avkastning på eget kapital, %	12,3	8,5*		12,8		11,1*	11,5	

\* Exklusive kostnader för en omstruktureringsreserv på 171 mn euro under tredje kvartalet.

Valutakurser som använts för 2011 för DKK, NOK och SEK avseende poster i resultaträkningen: 7,45; 7,79 och 9,03.

#### För ytterligare information:

Christian Clausen, vd och koncernchef, +46 8 614 78 04

Fredrik Rystedt, finansdirektör, +46 8 614 78 12

Rodney Alfvén, chef för Investor Relations, +46 8 614 78 80 (eller +46 72 235 05 15)

Erik Durhan, pressekreterare, +46 8 534 914 36

Nordeas vision är att vara en "great European bank", erkänd för sina medarbetare, som skapar betydande värde för kunder och aktieägare. Vi gör det möjligt för våra kunder att nå sina mål genom att erbjuda ett brett urval produkter, tjänster och lösningar inom bank, kapitalförvaltning och försäkring. Nordea har cirka 11 miljoner kunder, cirka 1 400 kontor, och är en av Europas tio största fullservicebanker mätt i börsvärde. Nordeaaktien är noterad på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn.

## Vd har ordet

2011 var ett dramatiskt år för europeiska banker. Under våren stabiliserades ekonomin med bättre tillväxt, högre räntor och ökad framtidstro. Men efter sommaren blev skuldskris, lågt förtroende och sjunkande räntor istället utmärkande. Många banker tvingades agera snabbt för att minska effekterna av statsskulderna och budgetunderskotten. Vidare fortsatte arbetet med de nya bankreglerna som ställer hårdare krav på kapital, upplåning och likviditet.

Nordea har ingen direkt exponering mot eurokrisen. Men som alla banker påverkas vi indirekt av oroliga marknader och nya regler. Denna strategiska utmaning för alla banker påverkar affärsmodell, produkter, tjänster och rådgivning.

### Effektivitet i det nya normala

Nordeas svar har varit att införa en plan för det nya normala som ska ge större effektivitet vad gäller kostnader, kapital, likviditet och upplåning. På så sätt kan vi mildra effekten på kunderna av de nya bankreglerna och fortsätta att utveckla vårt relationsbankskoncept.

Nordea har satt upp ett ambitiöst kostnads mål för att bibehålla hög kvalitet i våra produkter och tjänster och konkurrenskraftiga priser. Målet är att ta ner kostnadsutvecklingen under 2011 och därefter hålla kostnaderna oförändrade framöver.

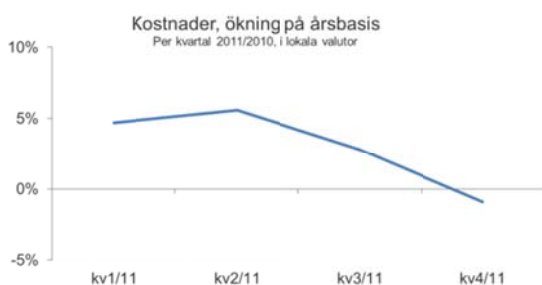
Vi har uppfyllt våra kortsiktiga kostnads mål. Kostnadsökningen har avtagit. Kostnaderna låg på samma nivå under fjärde kvartalet som för ett år sedan. Sparåtgärderna genomförs planenligt och bidrar till oförändrade kostnader nästa år. Antalet anställda har minskats med 1 100 heltidstjänster sedan andra kvartalet 2011.

Samtidigt har antalet förmåns- och private banking-kunder aldrig varit högre. Relationerna med våra företagskunder fortsätter att stärkas. Intäkterna stiger.

Avmattningen i den globala och europeiska ekonomin påverkade våra kreditförluster under sista kvartalet. Den sammantagna kreditkvaliteten är dock god.

Företagskunderna har starka kreditbetyg som fortsätter att förbättras. Sjöfartsbranschen och Danmark stod för den största ökningen av kreditförlusterna. Vi känner väl till problemområdena, och vet hur vi ska hantera dem.

Det riskjusterade resultatet ökade under fjärde kvartalet och helåret. Rörelseresultatet ökade avsevärt från tredje kvartalet. Helårsresultatet är i stort sett oförändrat sedan 2010.



Svenska myndigheter har krävt ett kärnprimärkapital på minst 12 procent från 2015. Med vår plan uppfyller vi kravet. Vi är dock bekymrade, inte bara för att olika regler ska snedvräda konkurrensen, utan också för påverkan på investeringar, tillväxt och nya jobb. Våra kunder bidrar varje dag till tillväxten, både som privatpersoner och företag. Med dämpad tillväxt i Europa är det viktigt att nå en balans mellan kostnader för bankreglerna och ekonomisk tillväxt.

### Relationsstrategin

Positiva kundupplevelser är vår viktigaste värdering och nyckeln till vår relationsstrategi och en stark finansiell utveckling också i det nya normala.

Planen för det nya normala handlar inte bara om effektivitet. Den handlar lika mycket om att utveckla nya produkter och tjänster, ta vara på tekniska möjligheter och bibehålla en dialog med kunderna för att kunna hjälpa dem att nå sina mål.

Vår finansiella stabilitet, bekräftad av att vi är en av få banker med kreditbetyget AA, betyder att vi kan stötta våra kunder också i sämre tider.

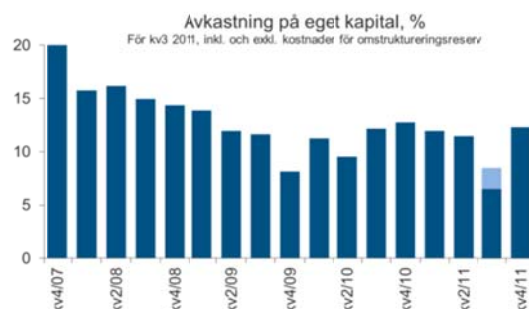
Omvandlingen av Nordeas kontorsnät fortsätter. Den syftar till att möta privat- och företagskundernas önskan om mer stöd och rådgivning, och samtidigt underlätta för banktjänster via mobil, internet och telefon. Behovet av kontanter och manuella transaktioner minskar. Det gör att vi över tiden kan minska kontanthantering avsevärt.

Affärsområdet Wholesale Banking har fått en ny organisation för att bättre kunna erbjuda kunderna högre kompetens och fler skräddarsydda produkter.

Det finansiella målet att uppnå en avkastning på eget kapital på 15 procent i en normaliserad ekonomi med högre räntor och ett kapitalkrav på 11 procent ligger fast. Det svenska kapitalkravet skiljer sig från detta antagande, men innan nivån i EU är känd och reglerna för upplåning och likviditet är färdiga, kan konsekvenserna inte förutspås.

2011 var ett omvälvande år för länder och banker men också för många av våra kunder. 2012 ser ut att bjuda på lika stora utmaningar. Nordea är förberedd med stort kapital och bra tillgång till upplåning. Genom att ge professionell rådgivning och ansvarsfullt stöd vill vi göra det möjligt för våra kunder att förverkliga sina ambitioner och göra den skillnad som bygger starka samhällen.

Christian Clausen  
vd och koncernchef



## Resultaträkning<sup>1</sup>

Mn euro	Kv 4	Kv 3	Förändr.	Kv 4	Förändr.	Jan-dec	Jan-dec	Förändr.
	2011	2011	%	2011	%	2011	2010	%
Räntenetto	1 427	1 379	3	1 365	5	5 456	5 159	6
Avgifts- och provisionsnetto	588	582	1	618	-5	2 395	2 156	11
Nettoreultat av poster till verkligt värde	506	111		504	0	1 517	1 837	-17
Andelar i intresseföretags resultat	15	-4		5		42	66	-36
Ovriga rörelseintäkter	22	23	-4	15	47	91	116	-22
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 558</b>	<b>2 091</b>	<b>22</b>	<b>2 507</b>	<b>2</b>	<b>9 501</b>	<b>9 334</b>	<b>2</b>
Personalkostnader	-714	-887	-20	-675	6	-3 113	-2 784	12
Övriga administrationskostnader	-502	-474	6	-543	-8	-1 914	-1 862	3
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-50	-52	-4	-52	-4	-192	-170	13
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 413</b>	<b>-10</b>	<b>-1 270</b>	<b>0</b>	<b>-5 219</b>	<b>-4 816</b>	<b>8</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 292</b>	<b>678</b>	<b>91</b>	<b>1 237</b>	<b>4</b>	<b>4 282</b>	<b>4 518</b>	<b>-5</b>
Kreditförluster, netto	-263	-112	135	-166	58	-735	-879	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 029</b>	<b>566</b>	<b>82</b>	<b>1 071</b>	<b>-4</b>	<b>3 547</b>	<b>3 639</b>	<b>-3</b>
Skatt	-243	-160	52	-301	-19	-913	-976	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>786</b>	<b>406</b>	<b>94</b>	<b>770</b>	<b>2</b>	<b>2 634</b>	<b>2 663</b>	<b>-1</b>

## Volym, nyckeluppgifter<sup>1</sup>

Md euro	31 dec	30 sep	Förändr.	31 dec	Förändr.
	2011	2011	%	2011	%
Utlåning till allmänheten	337,2	332,5	1	314,2	7
In- och upplåning från allmänheten	190,1	185,3	3	176,4	8
varav sparkonton	56,3	54,8	3	51,3	10
Kapital under förvaltning	187,4	177,9	5	191,0	-2
Eget kapital	26,1	25,1	4	24,5	6
Summa tillgångar	716,2	671,0	7	580,8	23

## Nyckeltal

	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
	2011	2011	2010	2011	2010
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,19	0,10	0,19	0,65	0,66
Aktiekurs <sup>2</sup> , euro	5,98	6,07	8,16	5,98	8,16
Totalavkastning, %	-5,2	-17,4	4,2	-24,4	3,7
Föreslagen/ verkställd utdelning per aktie, euro	0,26		0,29	0,26	0,29
Eget kapital per aktie <sup>2</sup> , euro	6,47	6,20	6,07	6,47	6,07
Potentiellt antal utestående aktier <sup>2</sup> , miljoner	4 047	4 047	4 043	4 047	4 043
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	4 026	4 026	4 026	4 026	4 022
Avkastning på eget kapital, %	12,3	6,5	12,8	10,6	11,5
K/I-tal, %	49	68	51	55	52
Kärnprimärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>2</sup> %	11,2	11,0	10,3	11,2	10,3
Primärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>2</sup> %	12,2	12,1	11,4	12,2	11,4
Kapitaltäckningsgrad, exkl övergångsregler <sup>2</sup> %	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Kärnprimärkapitalrelation <sup>2</sup> %	9,2	9,2	8,9	9,2	8,9
Primärkapitalrelation <sup>2</sup> %	10,1	10,0	9,8	10,1	9,8
Kapitaltäckningsgrad <sup>2</sup> %	11,1	11,2	11,5	11,1	11,5
Primärkapital <sup>2</sup> mn euro	22 641	22 098	21 049	22 641	21 049
Riskvägda tillgångar inkl övergångsregler <sup>2</sup> , md euro	224	220	215	224	215
Kreditförluster på årsbasis, punkter	33	14	23	23	31
Antal anställda (omräknat till heltidstjänster) <sup>2</sup>	33 068	33 844	33 809	33 068	33 809
Riskjusterat resultat, mn euro	815	485	721	2 714	2 622
Economic profit, mn euro	420	94	300	1 145	936
Economic capital <sup>2</sup> , md euro	17,7	17,5	17,5	17,7	17,5
EPS, riskjusterad, euro	0,20	0,12	0,17	0,67	0,65
RAROCAR, %	18,4	11,1	16,2	15,5	15,0

<sup>1</sup> För valutakurser använda i konsolideringen av Nordea koncernen se not 1.

<sup>2</sup> Vid periodens slut.

## Innehåll

Utvecklingen i världsekonomin och på finansmarknaden .....	5
<b>Koncernens resultat och utveckling</b>	
Fjärde kvartalet 2011 .....	5
Helåret 2011 .....	7
Övrig information .....	7
Kreditportföljen .....	7
Kapitalposition och riskvägda tillgångar .....	8
Upplåning och likviditet .....	9
Utdelning .....	9
Årsstämma 2012 .....	9
Kvartalsvis resultatutveckling .....	10
<b>Affärsområden</b>	
Finansiell information per affärsområde, tabell .....	11
Retail Banking .....	12
Wholesale Banking .....	20
Wealth Management .....	26
Koncernfunktioner och övriga .....	31
<b>Kundsegment</b> .....	32
<b>Redovisning</b>	
Nordeakoncernen .....	33
Noter till redovisningen .....	37
Nordea Bank AB (publ) .....	49

## Utvecklingen i världsekonomin och på finansmarknaden

Det fjärde kvartalet utmärktes av ihållande oro över de stora statsskulderna i Europa. Problemen spred sig från euroområdet utkanter till dess kärna och hela områdets stabilitet började ifrågasättas. De europeiska politikernas arbete med att nå en långsiktig lösning på de regionala problemen med skulder och budgetbalanser, och ECB:s beslut att införa en 3-årig kreditfacilitet stabiliserade marknaden i slutet av året.

### Utvecklingen i världsekonomin

Den ekonomiska tillväxten i USA och Europa är fortsatt låg. I USA var emellertid den ekonomiska statistiken bättre än väntat under fjärde kvartalet och rädslan för en ny kraftig nedgång har minskat. I Europa pressas flera länder av nedskärningar som görs för att minska statsskulden. I Asien är tillväxten stark men avtagande.

De nordiska länderna påverkas av världsekonomin i stort, men de fortsatte att gå starkt jämfört med övriga Europa. Sverige och Norge har fortsatt stabil tillväxt, men en avmatning förväntas i slutet av 2011 och under 2012. Tillväxten i Finland har också varit betydligt starkare. Danmark har påverkats mer av nedgången i Europa och tillväxten sjönk under 2011. De danska statsfinanserna är emellertid fortsatt sunda och starkare än de flesta europeiska länders.

### Utvecklingen på finansmarknaden

Den ekonomiska och politiska utvecklingen i både Europa och USA fick en stor inverkan på finansmarknaden under fjärde kvartalet. Den stora osäkerheten, särskilt kring problemen i euroområdet, ledde till kraftiga kursrörelser.

Under fjärde kvartalet spred sig skuldskrisen till de stora europeiska ekonomierna, i synnerhet Spanien och Italien, men även till länderna som utgör eurosamarbetets kärna. Finansmarknaden betraktar situationen med fortsatt skepsis och den slagiga handeln förväntas bestå de kommande månaderna tills dess att detaljerna i euroavtalet är klara. Den amerikanska finansmarknaden präglas också av osäkerhet på grund av det politiska dödläget som gjorde att man inte kunde enas om neddragningar i budgeten. Den ekonomiska statistiken har emellertid förbättrats avsevärt och mildrat oron över en ny amerikansk lågkonjunktur som i sin tur skulle leda till en nedgång i världsekonomin. Detta var positivt för mer riskfyllda värdepapper i USA, som tog igen kursnedgångarna under tredje kvartalet och stöttade den europeiska marknaden.

Centralbankerna fortsätter att aktivt stödja marknaden och tillhandahålla likviditet till bankerna. Den amerikanska centralbanken meddelade att de planerar ytterligare kapitaltillskott samtidigt som de lovade att hålla styrräntan låg fram till 2013. Efterfrågan på säkrare värdepapper såsom nordiska statsobligationer var fortsatt stark under kvartalet vilket ledde till mycket låga eller negativa korträntor i flera tunga euroländer.

## Koncernens resultat och utveckling

### Fjärde kvartalet 2011

#### Intäkter

Intäkterna ökade med 22 procent från förra kvartalet till 2 558 mn euro.

#### Räntenetto

Räntenettet ökade med 3 procent från förra kvartalet till 1 427 mn euro. Räntenettet ökade i affärsområdena, främst till följd av större utlåning och inlåning. Räntenettet i Group Corporate Centre var i stort sett oförändrat under fjärde kvartalet.

#### Utlåning till företag

Exklusive omvända repor ökade utlåningen till företag med 2 procent i lokala valutor. De genomsnittliga ränteskillnaderna\* steg under kvartalet.

#### Utlåning till privatkunder

I lokala valutor ökade bolånen med 1 procent jämfört med förra kvartalet. Ränteskillnaderna\* på bolån ökade.

#### Inlåning från företag och privatkunder

Inlåningen från allmänheten uppgick till 190 md euro. I lokala valutor motsvarar detta en ökning med 3 procent, exklusive repor. Ränteskillnaderna\* på inlåning, både på privat- och företagssidan, minskade under kvartalet, vilket påverkade räntenettet negativt med cirka 25 mn euro.

#### Group Corporate Centre

Räntenettet uppgick till 100 mn euro, att jämföra med 105 mn euro under förra kvartalet.

#### Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnettot ökade med 1 procent till 588 mn euro. Det var främst sparande- och låneprovisionerna som ökade. Provisionskostnader för statliga stabilitetsfonder, som endast avsåg Sverige, ökade något från förra kvartalet till följd av en årsjustering till 17 mn euro.

\*) Ränteskillnaderna som Nordea redovisar för utlåning och inlåning avspeglar inte Nordeas vinstmarginal på respektive produkt. För bolån och andra långfristiga krediter är Nordeas upplåningskostnad betydligt högre, mellan 30 och 70 punkter. Vidare är rörelsekostnaden för produkterna inte medtagna.

*Sparande- och kapitalförvaltningsprovisioner*

Sparandeprovisionerna ökade med 2 procent till 337 mn euro, främst till följd av högre courtage- och depåintäkter. Det förvaltade kapitalet steg med 5 procent från tredje kvartalet till 187 md euro. Nettoinflödet uppgick till 1,7 md euro under fjärde kvartalet.

*Betalnings- och låneprovisioner*

Betalningsprovisionerna steg med 1 procent till 226 mn euro, till följd av högre betalningsintäkter. Låneprovisionerna ökade med 4 procent till 166 mn euro.

*Nettoresultat av poster till verkligt värde*

Nettoresultat av poster till verkligt värde återhämtade sig starkt jämfört med förra kvartalet och ökade till 506 mn euro. Resultatet från den kunddrivna verksamheten var stabilt. Resultatet ökade starkt i Capital Markets och Group Treasury från förra kvartalets låga nivå. Avgifter som tidigare bokförts på ett reserveringskonto i den danska livförsäkringsverksamheten resultatfördes igen.

*Kapitalmarknadsintäkter i kundverksamheten*

Den kunddrivna handeln på kapitalmarknaden fortsatte att utvecklas positivt. Nettoresultat av poster till verkligt värde från dessa områden uppgick till 251 mn euro, en ökning med 4 procent jämfört med förra kvartalet (242 mn euro).

*Oallokerade kapitalmarknadsintäkter*

Nettoresultat av poster till verkligt värde inom de oallokerade kapitalmarknadsintäkterna, det vill säga intäkter från riskhanteringen i kundtransaktioner, ökade till 164 mn euro jämfört med -58 mn euro under förra kvartalet.

*Group Corporate Centre*

Nettoresultat av poster till verkligt värde inom Group Treasury ökade till 18 mn euro jämfört med -86 mn euro under förra kvartalet. Uppgången var främst hänförlig till aktie- och räntepappersinnehav.

*Life & Pensions*

Nettoresultatet av poster till verkligt värde i livförsäkringsverksamheten ökade till 83 mn euro. Under kvartalet resultatfördes avgifter för januari-september 2011 inom den traditionella livförsäkringen i Danmark. I resultatet ingick även vinstandelar i den svenska traditionella portföljen. Återbäringsmedlen uppgick i slutet av fjärde kvartalet till 5,1 procent av de försäkringstekniska avsättningarna, eller 1,3 md euro, vilket är en ökning med 0,7 procentenheter jämfört med tredje kvartalet.

*Resultatandelar i intresseföretag*

Intäkterna från resultatandelar i intresseföretag uppgick till 15 mn euro, jämfört med -4 mn euro under förra kvartalet. Resultatet från innehavet i Eksportfinans var 7 mn euro (-7 mn euro).

*Övriga rörelseintäkter*

Övriga rörelseintäkter uppgick till 22 mn euro, att jämföra med 23 mn euro under förra kvartalet.

*Kostnader*

Kostnaderna uppgick till 1 266 mn euro, en ökning med 2 procent jämfört med förra kvartalet, exklusive omstrukturingskostnader avseende genomförandet av planen för det nya normala på 171 mn euro under det tredje kvartalet. Exklusive kostnader för omstrukturingsreserven minskade personalkostnaderna med 3 procent till 714 mn, och övriga kostnader ökade med 10 procent till 502 mn euro på grund av säsongeffekter.

Jämfört med fjärde kvartalet i fjol var kostnaderna i stort sett oförändrade och minskade med 3 procent, justerat för en minskning av pensionskostnaderna med 40 mn euro som genomfördes i fjol. I slutet av fjärde kvartalet hade antalet anställda (omräknat till heltidstjänster) minskat med 2 procent jämfört med tredje kvartalet. Jämfört med andra kvartalet i fjol hade antalet anställda minskat med 3 procent.

K/I-talet var 49 procent, en minskning jämfört med förra kvartalet.

Under fjärde kvartalet uppgick avsättningar för prestationsbaserade löner till 60 mn euro, jämfört med 49 mn euro under förra kvartalet.

*Kostnadseffektivitet i planen för det nya normala*

Personalminskningen som tillkännagavs under hösten började genomföras under fjärde kvartalet. Antalet anställda (omräknat till heltidstjänster) har minskats med cirka 1 100 från andra kvartalet och med cirka 780 jämfört med slutet av tredje kvartalet. Räknat på årsbasis medförde detta en minskning (brutto) av personalkostnaderna på cirka 80 mn euro. Vidare har kostnaderna för IT-utveckling minskats med cirka 20 mn euro för 2011.

*Kreditförluster*

Avsättningarna för kreditförluster ökade till 263 mn euro, inklusive återföring av en avsättning på 19 mn till den danska insättningsgarantifonden hänförlig till Fjordbank Mors. Exklusive avsättningar till insättningsgarantier uppgick kreditförlustrelationen till 36 punkter (16 punkter föregående kvartal). Avsättningar för kreditförluster ökade särskilt inom sjöfart och i Danmark. Inom övriga områden var förlusterna fortsatt måttliga, även om de ökade något.

*Sjöfart*

Tankermarknaden har drabbats särskilt svårt av lägre efterfrågan i kombination med växande överkapacitet som sätter stor press på fraktraterna. Värdet på säkerheterna har fallit ytterligare och det har blivit svårare att genomföra omstruktureringar. I de övriga sjöfartssegmenten är situationen mer stabil, men marknaden är inte stark.

Nordea har de resurser som krävs för att hantera problemkunder och för att identifiera nya potentiella riskkunder på ett tidigt stadium.

### **Danmark**

Den långvariga ekonomiska svackan har påverkat överskuldssatta hushåll, jordbruk och små och medelstora företag. Antalet konkurser ökar och arbetslösheten har stigit något. Bostadspriserna har sjunkit något och tvångsförsäljningarna har ökat. Konsumtionen och investeringarna hålls tillbaka. Den danska realekonomin är fortfarande relativt stark. BNP förväntas öka 2012 och statsfinanserna är starka. Den danska kreditkvaliteten är överlag fortsatt god och kreditbetygen fortsätter att förbättras för Nordeas danska företagskunder. De flesta företag har en stark finansiell ställning och relativt goda utsikter.

Gruppvisa kreditförluster, netto, var positiva med 33 mn euro under fjärde kvartalet (positiva med 66 mn euro under tredje kvartalet), till följd av företagets högre kreditbetyg.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet ökade med 82 procent jämfört med förra kvartalet

### **Skatter**

Den effektiva skattesatsen var 23,6 procent, jämfört med 28,3 procent under förra kvartalet och 28,0 procent under fjärde kvartalet i fjol.

### **Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 94 procent jämfört med förra kvartalet till 786 mn euro, vilket motsvarar en avkastning på eget kapital på 12,3 procent. Utspädd vinst per aktie var 0,19 euro (0,10 euro under förra kvartalet).

### **Riskjusterat resultat**

Riskjusterat resultat ökade med 68 procent till 815 mn euro jämfört med tredje kvartalet, och ökade med 13 procent jämfört med fjärde kvartalet i fjol.

## **Jan-dec 2011**

### **Intäkter**

Intäkterna var fortsatt höga under 2011. Jämfört med 2010 steg de med 2 procent. Räntenettet steg med 6 procent jämfört med förra året. Utlåningen ökade med 7 procent och inlåningen med 8 procent. Ränteskillnaderna på såväl utlåning som inlåning var högre än i fjol.

Avgifts- och provisionsnettot fortsatte att öka starkt och steg med 11 procent jämfört med 2010. Nettoresultatet av poster till verkligt värde ökade med 17 procent jämfört med i fjol. Den kunddrivna handeln på kapitalmarknaden

var fortsatt stark, men de oallokerade kapitalmarknadsintäkterna minskade.

Intäkterna från resultatandelar i intresseföretag uppgick till 42 mn euro och övriga rörelseintäkter uppgick till 91 mn euro.

### **Kostnader**

Kostnaderna ökade med 8 procent jämfört med 2010. Personalkostnaderna ökade med 12 procent. I lokala valutor och exklusive omstruktureringskostnader ökade kostnaderna med 3 procent och personalkostnaderna med 5 procent.

### **Kreditförluster**

Jämfört med 2010 minskade kreditförlusterna med 16 procent till 735 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustrelation på 23 punkter (31 punkter).

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet minskade med 3 procent jämfört med 2010.

### **Skatter**

Den effektiva skattesatsen under 2011 var 25,7 procent, jämfört med 26,8 procent i fjol.

### **Årets resultat**

Årets resultat minskade med 1 procent från förra året till 2 634 mn euro.

### **Riskjusterat resultat**

Det riskjusterade resultatet ökade med 4 procent till 2 714 mn euro.

Valutarörelser bidrog till höjda intäkter med 1 procentenhet och till höjda kostnader med 2 procentenheter under 2011 jämfört med 2010.

## **Övrig information**

### **Kreditportföljen**

Inklusive omvända repor ökade utlåningen med 1 procent till 337 md euro jämfört med förra kvartalet. Generellt sett var kreditportföljens kvalitet fortsatt god under fjärde kvartalet, och kundernas kreditbetyg förbättras. Förbättrad kreditkvalitet gjorde att de riskvägda tillgångarna minskade med cirka 4,7 md euro eller 2,5 procent.

Ökad utlåning medförde att andelen osäkra fordringar minskade till 139 punkter. De osäkra fordringarna, brutto, steg med 5 procent från förra kvartalet. Reserveringskvoten minskade jämfört med slutet av tredje kvartalet och uppgick till 45 procent.

## Kreditförlustrelationer och osäkra fordringar

Punkter av utlåningen	kv4 2011	kv3 11	kv2 11	kv1 11	kv4 2010
Kreditförluster på årsbasis					
Koncernen	36 <sup>1</sup>	16 <sup>1</sup>	12 <sup>1</sup>	22 <sup>1</sup>	23
varav individuella	40	24	20	28	38
varav gruppvisa	-4	-8	-8	-6	-15
Banking Danmark	82 <sup>1</sup>	57 <sup>1</sup>	35 <sup>1</sup>	47 <sup>1</sup>	51
Banking Finland	13	11	19	10	28
Banking Norge	22	- <sup>3</sup>	- <sup>3</sup>	19	- <sup>3</sup>
Banking Sverige	13	6	2	- <sup>3</sup>	- <sup>3</sup>
Banking Polen och Baltikum	58	18	6	- <sup>3</sup>	23
Corporate & Institutional Banking	0	- <sup>3</sup>	- <sup>3</sup>	51	70
Shipping, Offshore & Oil Services	209	76	71	41	12
Andel osäkra fordringar, brutto, koncernen (punkter) <sup>4</sup>	139	141	145	151	146
- betalande	60 %	58 %	59 %	58 %	59 %
- ej betalande	40 %	42 %	41 %	42 %	41 %
Total reserveringsgrad, koncernen (punkter)	63	65	71	74	76
Reserveringskvot, koncernen <sup>2 4</sup>	45 %	46 %	49 %	49 %	52 %

<sup>1</sup> Kreditförlustrelation exklusive avsättningarna till den danska insättningsgarantifonden. Inklusive dessa: 33, 14, 15 respektive 31 punkter för koncernen och 69, 49, 47 respektive 91 punkter för Banking Danmark.

<sup>2</sup> Summa reserver i relation till osäkra fordringar, brutto.

<sup>3</sup> Avser nettoåterföringar eller nettoåtervinningar.

<sup>4</sup> Jämförelsesiffrorna för 2011 har omräknats i syfte att uppnå full jämförbarhet mellan perioderna.

## Marknadsrisk

Räntebärande värdepapper och statsskuldforbindelser uppgick till 100 md euro i slutet av fjärde kvartalet, varav 26 md euro i livförsäkringsrörelsen och resterande del i likviditetsreserven och tradingportföljen. 30 procent av portföljen utgörs av stats- eller kommunobligationer och 33 procent av bostadsobligationer, exklusive 8 md euro i pantsatta värdepapper.

Den samlade marknadsrisken (VaR) var i stort sett oförändrad jämfört med förra kvartalet och uppgick till 47 mn euro.

## Marknadsrisk

Mn euro	kv4 2011	kv3 11	kv2 11	kv4 10
Samlad risk, VaR	47	46	77	81
Ränterisk, VaR	38	48	97	91
Aktierisk, VaR	6	2	15	13
Valutarisk, VaR	5	6	13	14
Kreditmarginalrisk, VaR	11	15	18	33
Diversifieringseffekt	22 %	35 %	46 %	47 %

## Balansräkning

Tillgångarna i balansräkningen ökade med 7 procent jämfört med slutet av förra kvartalet och uppgick till 716 md euro. Ökningen berodde främst på högre

marknadsvärde för derivaten och större inlåning hos centralbanker. Effekten på kreditrisken är emellertid betydligt mindre eftersom riskerna i dessa underliggande transaktioner kontrolleras genom säkerheter, nettningssavtal och andra riskbegränsande åtgärder.

## Kapitalposition och riskvägda tillgångar

Koncernens kärnprimärkapitalrelation, exklusive övergångsregler, ökade med 0,2 procentenheter från förra kvartalet och uppgick till 11,2 procent i slutet av fjärde kvartalet. Kapitaltäckningsrelationerna har förbättrats av den starka vinstutvecklingen och en måttlig ökning av de riskvägda tillgångarna. I samband med införandet av den nya Kapitaltäckningsföreskriften har regler tillkommit avseende beräkning av nya risktyper inom marknadsrisk. För Nordea medför detta ytterligare kapitalkrav för Stressed VaR, incremental och comprehensive risk. Ändringarna i CRD III höjde de riskvägda tillgångarna för marknadsrisk med 4,0 md euro. Detta uppvägdes delvis av en kontinuerlig förbättring av kreditkvaliteten och åtgärder för att optimera de riskvägda tillgångarna. Förbättrad kreditkvalitet minskade de riskvägda tillgångarna med 2,5 procent.

De riskvägda tillgångarna uppgick till 185,2 md euro exklusive övergångsregler, en ökning med 2,2 md euro eller 1,2 procent jämfört med förra kvartalet, och låg på samma nivå som årsskiftet 2010/2011.

Exklusive övergångsreglerna i Basel II uppgick kärnprimärkapitalrelationen till 11,2 procent. Kapitalbasen uppgår till 24,8 md euro och är därmed 6,9 md euro större än kapitalkravet inklusive övergångsregler samt 10,0 md euro större än kapitalkravet exklusive övergångsreglerna. Primärkapitalet uppgår till 22,6 md euro och är därmed 7,8 md euro större än kapitalkravet (exklusive övergångsreglerna).

## Kapitalrelationer

%	kv4 2011	kv3 11	kv2 11	kv4 10
<i>Exklusive övergångsregler:</i>				
Kärnprimärkapitalrelation	11,2	11,0	11,0	10,3
Primärkapitalrelation	12,2	12,1	12,1	11,4
Kapitaltäckningsgrad	13,4	13,5	13,8	13,4
<i>Inklusive övergångsregler:</i>				
Kärnprimärkapitalrelation	9,2	9,2	9,3	8,9
Primärkapitalrelation	10,1	10,0	10,2	9,8
Kapitaltäckningsgrad	11,1	11,2	11,7	11,5

Nordea förbereder sig för de nya reglerna som skärper kapitalkraven. Konsekvenserna av dessa förändringar blir måttliga och övervakas noga så att vi kan stötta våra kunder och aktieägare på bästa möjliga sätt. Nordea har god beredskap för att uppfylla de nya kapitalkraven i Basel-reglerna.

I slutet av fjärde kvartalet uppgick economic capital till 17,7 md euro, vilket var en liten ökning jämfört med utgången av förra kvartalet.



### Nordeas upplåning och likviditet

Den genomsnittliga kostnaden för långfristig upplåning var i stort sett oförändrad under fjärde kvartalet.

Under fjärde kvartalet emitterade Nordea cirka 4,0 md euro i långfristig skuld, varav cirka 2,7 md euro i form av säkerställda svenska, norska och finska obligationer på marknader i och utanför Norden.

Andelen långfristig upplåning av den totala upplåningen uppgick i slutet av fjärde kvartalet till cirka 64 procent (64 procent i slutet av tredje kvartalet).

Avseende hanteringen av de långsiktiga upplåningsriskerna använder Nordea sig av mått för upplåningsbehov och matchning av tillgångarnas och skuldernas beteendemässiga löptider.

Avseende de kortsiktiga likviditetsriskerna använder Nordea sig av ett mått som ligger nära LCR (Liquidity Coverage Ratio). Nordeas likviditetsreserv består av likvida värdepapper som centralbankerna godtar som säkerhet och som har liknande egenskaper som värdepapper enligt Basel III/CRD IV. Dessa värdepapper uppgick till 64 md euro i slutet av fjärde kvartalet (62 md euro i slutet av tredje kvartalet).

### Nordeaaktien

Under fjärde kvartalet sjönk Nordeas aktiekurs från 56,20 kronor till 53,25 kronor på NASDAQ OMX Nordiska Börs.

### Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,26 euro per aktie (0,29 euro). Detta motsvarar en utdelningskvot på 40 procent av årets resultat, vilket är i linje med Nordeas utdelningspolicy. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 1 048 mn euro.

Första datum för notering exklusive utdelning är 23 mars 2012. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli 27 mars och utdelningen betalas ut den 3 april.

### Prestationsbaserade löner

Nordea har prestationsbaserade löner som delas upp i bonusar och rörliga lönedelar. För att Nordea ska kunna locka till sig och behålla medarbetare med hög kompetens inom områden som är direkt utsatta för internationell konkurrens såsom kapitalmarknadstransaktionerna, investmentbankverksamheten och kapitalförvaltningen, erbjuder Nordea prestationsbaserade löner i form av bonus till en utvald grupp medarbetare i dessa områden. Nordeas ambition är att erbjuda löner som är konkurrenskraftiga men inte marknadsledande.

De beräknade bonusavsättningarna i dessa områden minskade under 2011 till 141 mn euro (169 mn euro), varav ungefär 43 mn euro avser Sverige. Lönekvoten, det

vill säga personalkostnaderna inklusive fasta löner och bonus i relation till intäkterna, för områdena med bonus ökade till 18,9 procent under 2011 jämfört med 17,1 procent under 2010. Nordea har därmed alltfjämt lönekvoter som är avsevärt lägre än de flesta av bankens internationella konkurrenter. Bonusar i relation till intäkterna minskade till 4,6 procent under 2011 jämfört med 5,3 procent 2010.

Rörliga lönedelar i andra områden eller enheter minskade till 87 mn euro under 2011 (97 mn euro under 2010). Det finns en övre gräns för ersättningsarnas storlek, normalt tre fasta månadslöner. Storleken avgörs av hur väl ett antal i förväg fastställda och väl definierade finansiella och icke-finansiella prestationskriterier, däribland kriterier som fastställts för hela Nordeakoncernen, har uppfyllts.

Avsättningar för prestationsbaserade löner uppgick till 60 mn euro under fjärde kvartalet, en ökning från 49 mn euro under tredje kvartalet.

### Prestationsbaserade löner, inklusive sociala avgifter

Mn euro	2011	2010	2009
Bonus, bonusområden eller bonusenheter	141	169	212
Rörlig lönedel, andra områden eller enheter	87	97	82
Lönekvot, bonusområden eller bonusenheter <sup>1</sup>	18,9 %	17,1 %	16,4 %
Bonuskvot, bonusområden eller bonusenheter <sup>2</sup>	4,6 %	5,3 %	6,2 %

<sup>1</sup>) Fasta löner och bonusar i relation till intäkterna.

<sup>2</sup>) Bonusar i relation till intäkterna.

### Vinstandelar och långsiktiga incitament

Under 2011 avsattes cirka 46 mn euro till Nordeas vinstandelsprogram för alla anställda och det långsiktiga incitamentsprogrammet som omfattar chefer och andra nyckelpersoner.

Vinstandelsprogrammet 2012 bygger på avkastning på eget kapital och kundnöjdhet. Den maximala utbetalningen om kriterierna uppfylls är oförändrad. Om bägge prestationskriterierna uppfylls blir kostnaden för programmet maximalt cirka 95 mn euro.

Årsstämman 2011 godkände det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2011 för upp till 400 chefer och andra nyckelpersoner. För att få del av programmet måste deltagarna köpa Nordeaaktier så att deras intressen och mål sammanfaller med aktieägarnas. LTIP 2011 bygger på liknande principer som tidigare program med matchnings- och prestationsaktier. LTIP 2011 har liksom LTIP 2010 en treårig intjäningsperiod och deltagarna får prestationsaktierna gratis.

### Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 22 mars på Aula Magna, Stockholms Universitet, klockan 13.00 (lokal tid).

<b>Kvartalsvis utveckling, koncernen</b>							
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Mn euro	2011	2011	2011	2011	2010	2011	2010
Räntenetto	1 427	1 379	1 326	1 324	1 365	5 456	5 159
Avgifts- och provisionsnetto	588	582	623	602	618	2 395	2 156
Nettoresultat av poster till verkligt värde	506	111	356	544	504	1 517	1 837
Andelar i intresseföretags resultat	15	-4	13	18	5	42	66
Övriga rörelseintäkter	22	23	24	22	15	91	116
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 558</b>	<b>2 091</b>	<b>2 342</b>	<b>2 510</b>	<b>2 507</b>	<b>9 501</b>	<b>9 334</b>
Allmänna administrationskostnader:							
Personalkostnader	-714	-887	-744	-768	-675	-3 113	-2 784
Övriga administrationskostnader	-502	-474	-485	-453	-543	-1 914	-1 862
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-50	-52	-46	-44	-52	-192	-170
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 413</b>	<b>-1 275</b>	<b>-1 265</b>	<b>-1 270</b>	<b>-5 219</b>	<b>-4 816</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 292</b>	<b>678</b>	<b>1 067</b>	<b>1 245</b>	<b>1 237</b>	<b>4 282</b>	<b>4 518</b>
Kreditförluster, netto	-263	-112	-118	-242	-166	-735	-879
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 029</b>	<b>566</b>	<b>949</b>	<b>1 003</b>	<b>1 071</b>	<b>3 547</b>	<b>3 639</b>
Skatt	-243	-160	-249	-261	-301	-913	-976
<b>Periodens resultat</b>	<b>786</b>	<b>406</b>	<b>700</b>	<b>742</b>	<b>770</b>	<b>2 634</b>	<b>2 663</b>
Resultat per aktie efter utspädning (DEPS), euro	0,19	0,10	0,18	0,18	0,19	0,65	0,66
DEPS, rullande 12 månader till periodens slut, euro	0,65	0,65	0,73	0,68	0,66	0,65	0,66

## Affärsområden

	Nordeakoncernen																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Koncernfunktioner, övrigt och eliminerings			Nordeakoncernen		
	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.	kv4 2011	kv3 2011	För- ändr.
Mn euro																		
Räntenetto	1 052	997	6%	338	332	2%	31	30	3%	100	105	-5%	-94	-85	11%	1 427	1 379	3%
Avgifts- och provision netto	279	293	-5%	115	137	-16%	217	194	12%	-3	-3	0%	-20	-39	-49%	588	582	1%
Nettoresultat av poster till verkligt värde	106	109	-3%	290	53		102	37	176%	18	-86		-10	-2		506	111	
Resultatandelar i intresseföretag	-1	2		0	0		0	0		0	0		16	-6		15	-4	
Övriga rörelseintäkter	5	6	-15%	2	-2		7	7	0%	0	1	-100%	8	11	-28%	22	23	-4%
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 441</b>	<b>1 407</b>	<b>2%</b>	<b>745</b>	<b>520</b>	<b>43%</b>	<b>357</b>	<b>268</b>	<b>33%</b>	<b>115</b>	<b>17</b>		<b>-100</b>	<b>-121</b>	<b>-17%</b>	<b>2 558</b>	<b>2 091</b>	<b>22%</b>
Personalkostnader	-320	-343	-7%	-185	-168	10%	-111	-110	1%	-12	-17	-29%	-86	-249	-65%	-714	-887	-20%
Övriga administrationskostnader	-468	-406	15%	-36	-32	13%	-75	-75	0%	-22	-32	-31%	99	71	40%	-502	-474	6%
Avskrivningar	-19	-18	6%	-2	-2	0%	-1	3		0	0		-28	-35	-20%	-50	-52	-4%
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-807</b>	<b>-767</b>	<b>5%</b>	<b>-223</b>	<b>-202</b>	<b>10%</b>	<b>-187</b>	<b>-182</b>	<b>3%</b>	<b>-34</b>	<b>-49</b>	<b>-31%</b>	<b>-15</b>	<b>-213</b>	<b>-93%</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 413</b>	<b>-10%</b>
Kreditförluster	-185	-99	87%	-75	-16		-2	0		0	0		-1	3		-263	-112	135%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>449</b>	<b>541</b>	<b>-17%</b>	<b>447</b>	<b>302</b>	<b>-48%</b>	<b>168</b>	<b>86</b>	<b>95%</b>	<b>81</b>	<b>-32</b>		<b>-116</b>	<b>-331</b>	<b>-65%</b>	<b>1 029</b>	<b>566</b>	<b>82%</b>
K/I-tal, %	56	55		30	39		52	68		30	288					49	68	
RAROCAR, %	18	18		23	14		29	15								18	11	
Economic capital	8 413	8 535	-1%	6 166	6 037	2%	1 724	1 586	9%	551	558	-1%				17 700	17 455	1%
Risikvägda tillgångar	91 500	93 383	-2%	77 969	75 691	3%	3 072	3 025	2%	4 399	3 950	11%				185 201	182 972	1%
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	19 305	19 856	-3%	6 217	6 370	-2%	3 639	3 666	-1%	441	455	-3%				33 068	33 844	-2%
<b>Volym, md euro:</b>																		
Utlåning till företag	90,2	87,9	3%	90,8	90,7	0%							3,2	4,5		184,2	183,1	1%
Boån till privatkunder	119,9	116,5	3%	0,4	0,3	33%	4,9	4,7	3%							125,2	121,5	3%
Konsumtionslån	24,7	24,9	-1%	0,0	0,0		3,1	3,0	4%							27,8	27,9	0%
<b>Summa utlåning</b>	<b>234,8</b>	<b>229,3</b>	<b>2%</b>	<b>91,2</b>	<b>91,0</b>	<b>0%</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</b>	<b>3%</b>				<b>3,2</b>	<b>4,5</b>		<b>337,2</b>	<b>332,5</b>	<b>1%</b>
Inlåning från företag	45,5	43,3	5%	62,5	59,6	5%							-1,7	1,3		106,3	104,1	2%
Inlåning från privatkunder	72,6	70,8	3%	0,2	0,1	100%	11,0	10,3	7%							83,8	81,2	3%
<b>Summa inlåning</b>	<b>118,1</b>	<b>114,1</b>	<b>4%</b>	<b>62,7</b>	<b>59,7</b>	<b>5%</b>	<b>11,0</b>	<b>10,3</b>	<b>7%</b>				<b>-1,7</b>	<b>1,3</b>		<b>190,1</b>	<b>185,3</b>	<b>3%</b>

	Nordeakoncernen																	
	Retail Banking			Wholesale Banking			Wealth Management			Group Corporate Centre			Koncernfunktioner, övrigt och eliminerings			Nordeakoncernen		
	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	För- ändr.
Mn euro																		
Räntenetto	3 927	3 380	16%	1 305	1 234	6%	122	94	30%	367	493	-26%	-265	-42	-16%	5 456	5 159	6%
Avgifts- och provision netto	1 142	1 021	12%	547	492	11%	831	785	6%	-12	-7	71%	-113	-135	-16%	2 395	2 156	11%
Nettoresultat av poster till verkligt värde	428	419	2%	823	1 001	-18%	305	417	-27%	1	-19		-40	19		1 517	1 837	-17%
Resultatandelar i intresseföretag	11	28	-61%	0	0		0	0		0	0		31	38	-18%	42	66	-36%
Övriga rörelseintäkter	31	30	3%	5	33	-85%	19	30	-37%	2	0		34	23	48%	91	116	-22%
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>5 539</b>	<b>4 878</b>	<b>14%</b>	<b>2 680</b>	<b>2 760</b>	<b>-3%</b>	<b>1 277</b>	<b>1 326</b>	<b>-4%</b>	<b>358</b>	<b>467</b>	<b>-23%</b>	<b>-353</b>	<b>-97</b>		<b>9 501</b>	<b>9 334</b>	<b>2%</b>
Personalkostnader	-1 363	-1 333	2%	-729	-680	7%	-452	-434	4%	-60	-64	-6%	-509	-273	86%	-3 113	-2 784	12%
Övriga administrationskostnader	-1 807	-1 733	4%	-135	-168	-20%	-284	-264	8%	-126	-128	-2%	438	431	2%	-1 914	-1 862	3%
Avskrivningar	-57	-56	2%	-9	-6	50%	-5	-8	-43%	0	0		-121	-100	22%	-192	-170	13%
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 227</b>	<b>-3 122</b>	<b>3%</b>	<b>-873</b>	<b>-854</b>	<b>2%</b>	<b>-741</b>	<b>-706</b>	<b>5%</b>	<b>-186</b>	<b>-192</b>	<b>-3%</b>	<b>-192</b>	<b>58</b>		<b>-5 219</b>	<b>-4 816</b>	<b>8%</b>
Kreditförluster	-545	-667	-18%	-173	-220	-21%	-10	-1		0	0		-7	9		-735	-879	-16%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 767</b>	<b>1 089</b>	<b>62%</b>	<b>1 634</b>	<b>1 686</b>	<b>-3%</b>	<b>526</b>	<b>619</b>	<b>-15%</b>	<b>172</b>	<b>275</b>	<b>-37%</b>	<b>-552</b>	<b>-30</b>		<b>3 547</b>	<b>3 639</b>	<b>-3%</b>
K/I-tal, %	58	64		33	31		58	53		52	41					55	52	
RAROCAR, %	16	10		20	20		24	28								16	15	
Economic capital	8 413	8 543	-2%	6 166	6 194	0%	1 724	1 691	2%	551	621	-11%				17 700	17 546	1%
Risikvägda tillgångar	91 500	90 580	1%	77 969	79 050	1%	3 072			4 399						185 201	185 131	0%
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	19 305	20 151	-4%	6 217	6 366	-2%	3 639	3 645	0%	441	452	-2%				33 068	33 809	-2%
<b>Volym, md euro:</b>																		
Utlåning till företag	90,2	84,8	6%	90,8	74,4	22%							3,2	10,7		184,2	169,9	8%
Boån till privatkunder	119,9	111,2	8%	0,4	0,3	33%	4,9	4,5	8%							125,2	116,0	8%
Konsumtionslån	24,7	25,0	-1%	-	-		3,1	3,3	-5%							27,8	28,3	-2%
<b>Summa utlåning</b>	<b>234,8</b>	<b>221,0</b>	<b>6%</b>	<b>91,2</b>	<b>74,7</b>	<b>22%</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>	<b>2%</b>				<b>3,2</b>	<b>10,7</b>		<b>337,2</b>	<b>314,2</b>	<b>7%</b>
Inlåning från företag	45,5	44,9	1%	62,5	44,4	41%							-1,7	8,9		106,3	98,2	8%
Inlåning från privatkunder	72,6	68,5	6%	0,2	0,1	100%	11,0	9,6	14%							83,8	78,2	7%
<b>Summa inlåning</b>	<b>118,1</b>	<b>113,4</b>	<b>4%</b>	<b>62,7</b>	<b>44,5</b>	<b>41%</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>14%</b>				<b>-1,7</b>	<b>8,9</b>		<b>190,1</b>	<b>176,4</b>	<b>8%</b>

## Retail Banking

Affärsområdet utgörs av bankens retailverksamhet i Norden, Baltikum och Polen och innefattar alla delar i värdekedjan. Mer än tio miljoner kunder erbjuds ett stort urval produkter och betjänas av totalt 1 300 kontor och kundcenter samt via Internet- och mobilbanken.

### **Affärsutveckling**

Retail Banking fortsätter att anpassa sig till det nya normala. I en miljö med dämpade makroekonomiska utsikter justeras utlåningsränteskillnaderna för att bättre spegla framtida regelverk och stigande kapitalkostnader. Effektivitetsvinster tas till vara genom att optimera distributionskanalerna samt back office- och stödfunktionerna.

Retail Banking strävar på alla nivåer i organisationen aktivt efter att skapa medvetenhet om de utmaningar och konsekvenser som de nya regelverken, de ekonomiska utsikterna och det förändrade kundbeteendet medför, i syfte att bygga förståelse bland kunderna för de nödvändiga förändringarna.

Antalet förmåns- och premiumkunder uppgår till 3,06 miljoner, en ökning med 22 000 under fjärde kvartalet, motsvarande 3 procent på årsbasis.

Nordeas distributionsinitiativ stödjer relationsstrategin genom anpassning till kundernas förändrade beteende och fortlöpande utveckling av tjänster via Internet och mobilen.

Nordea fortsätter att göra om sitt kontorsnät för att bättre spegla beteendet och behoven hos dagens kunder. Under fjärde kvartalet gjordes 110 kontor om och sammanlagt 513 kontor arbetar nu i det nya formatet, vilket motsvarar 40 procent av Nordeas kontorsnät i Norden. Omvandlingen fortsätter under hela 2012.

Antalet manuella transaktioner minskade stadigt när kunderna valde att använda andra mer bekväma lösningar för sina dagliga bankaffärer. Som följd av denna utveckling håller Nordea på att se över omfattningen av sin manuella kontanthantering för att

koncentrera tjänsterna till färre ställen. I Norden mer än fyrdubblades antalet besök i mobilbanken under 2011, en trend som fick ytterligare draghjälp av förenklade inloggningsmetoder i Danmark och Norge och genom förbättrad assistans online för mobila tjänster. Flera förbättringar och funktioner lanserades också i Internetbanken Privat.

### **Resultat**

Intäkterna steg med 2 procent jämfört med föregående kvartal, till följd av högre räntenetto. I lokala valutor steg intäkterna med 10 procent jämfört med fjärde kvartalet förra året.

Den osäkra makroekonomiska miljön märktes i någon mån i efterfrågan på företagskrediter. Efterfrågan på objektsfinansiering förblev dock hög, vilket resulterade i en högre tillväxttakt inom utlåning från finansbolag än för företagsutlåningen som helhet. Utlåningen till privatkunder steg ytterligare, men i något lägre takt än under föregående kvartal. Exklusive valutakurseffekter steg utlåningen med 1 procent. Samtidigt steg inlåningen både på företags- och privatsidan med totalt 3 procent i lokala valutor. Utlåningsränteskillnaderna fortsatte att förbättras medan inlåningsränteskillnaderna påverkades negativt av lägre korta räntor.

Kostnaderna steg jämfört med den säsongsmässigt låga nivån under tredje kvartalet, men minskade med 1 procent jämfört med samma period förra året. Under perioden minskades antalet heltidsanställda med 550. Minskningen skedde i alla delar av Retail Banking.

Kreditförlusterna ökade på alla marknader jämfört med tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet gjordes en återföring på 19 mn euro från den danska insättningsgarantifonden, hänförlig främst till Fjordbank Mors. Föregående kvartal innehöll liknande återföringar på 12 mn euro. Exklusive detta uppgick kreditförlustrelationen till 37 punkter (20 punkter under tredje kvartalet exklusive avsättningen till den danska insättningsgarantifonden).

## Retail Banking totalt

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	1 052	997	966	912	910	6%	16%	3 927	3 380
Avgifts- och provisionsnetto	279	293	285	285	282	-5%	-1%	1 142	1 021
Nettoresultat av poster till verkligt värde	106	109	115	98	103	-3%	3%	428	419
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	4	8	17	13	2	-50%	100%	42	58
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>1 441</b>	<b>1 407</b>	<b>1 383</b>	<b>1 308</b>	<b>1 297</b>	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>5 539</b>	<b>4 878</b>
Personalkostnader	-320	-343	-352	-348	-334	-7%	-4%	-1 363	-1 333
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-807</b>	<b>-767</b>	<b>-830</b>	<b>-823</b>	<b>-818</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>-3 227</b>	<b>-3 122</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>634</b>	<b>640</b>	<b>553</b>	<b>485</b>	<b>479</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>2 312</b>	<b>1 756</b>
Kreditförluster	-185	-99	-98	-163	-93	87%	99%	-545	-667
<b>Rörelseresultat</b>	<b>449</b>	<b>541</b>	<b>455</b>	<b>322</b>	<b>386</b>	<b>-17%</b>	<b>16%</b>	<b>1 767</b>	<b>1 089</b>
K/I-tal, %	56	55	60	63	63			58	64
RAROCAR, %	18	18	14	12	11				
Economic capital	8 413	8 535	8 545	8 504	8 543	-1%	-2%		
Riskvägda tillgångar	91 500	93 383	92 676	91 273	90 580	-2%	1%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	19 305	19 856	20 107	20 155	20 151	-3%	-4%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning till företag	90,2	87,9	87,4	86,5	84,8	3%	6%		
Bolån till privatkunder	119,9	116,5	114,7	112,6	111,2	3%	8%		
Konsumtionslån	24,7	24,9	24,6	24,7	25,0	-1%	-1%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>234,8</b>	<b>229,3</b>	<b>226,7</b>	<b>223,8</b>	<b>221,0</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>		
Inlåning från företag	45,5	43,3	42,5	42,7	44,9	5%	1%		
Inlåning från privatkunder	72,6	70,8	70,7	68,7	68,5	3%	6%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>118,1</b>	<b>114,1</b>	<b>113,2</b>	<b>111,4</b>	<b>113,4</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,36	1,33	1,33	1,33	1,34				
Bolån till privatkunder	0,87	0,80	0,76	0,79	0,74				
Konsumtionslån	4,20	4,00	3,93	3,89	3,88				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,37</b>	<b>1,31</b>	<b>1,28</b>	<b>1,30</b>	<b>1,29</b>				
Inlåning från företagskunder	0,61	0,65	0,64	0,58	0,55				
Inlåning från privatkunder	0,65	0,71	0,67	0,52	0,45				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,63</b>	<b>0,69</b>	<b>0,66</b>	<b>0,54</b>	<b>0,49</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Banking Danmark

### Affärsutveckling

Inflödet av externt värnade förmåns- och premiumkunder fortsatte. Ökningen motsvarade en tillväxttakt på 4 procent per år. Antalet förmåns- och premiumkunder ökade totalt med 2 700 under kvartalet. Mötesaktiviteten ökade under perioden, medan antalet manuella transaktioner fortsatte att sjunka.

Inlåningen från privatkunder låg kvar på i stort sett samma nivå, medan ränteskillnaderna minskade på grund av sjunkande räntor. Utlåningen till privatkunder ökade med 1 procent jämfört med föregående kvartal. Ränteskillnaderna på konsumtionslån ökade medan ränteskillnaderna på bolån var i stort sett oförändrade.

Till följd av den ekonomiska och i viss mån politiska osäkerheten förblev aktiviteten på fastighetsmarknaden låg. Den privata konsumtionen är under press på grund av den stora osäkerheten och även en upplevd minskad anställningstrygghet.

På den danska företagsmarknaden noteras en ökad polarisering då gapet mellan framgångsrika och mindre framgångsrika företag växer. Alltjämt är det dock de

små och medelstora företagen samt jordbrukssektorn i allmänhet som står inför de största utmaningarna.

Ränteskillnaderna på företagsinlåning sjönk, medan utlåningsränteskillnaderna steg till följd av den gradvisa anpassningen till det nya normala.

### Resultat

Intäkterna var oförändrade under fjärde kvartalet, på grund av ökade utlåningsränteskillnader och refinansiering av bolån. Den ekonomiska osäkerheten och den fortsatt låga aktivitetsnivån resulterade i lägre avgifts- och provisionsintäkter, medan utlåningsränteskillnaderna bidrog positivt till räntenettet. Personalkostnaderna gick ner med 8 procent jämfört med tredje kvartalet, och med 7 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010.

Behovet av kreditförlustavsättningar förblev stort på grund av det försämrade ekonomiska läget i Danmark. Kreditförlusterna steg från föregående kvartal. Förlusterna härrörde främst från privatsidan. I kreditförlusterna ingick en återföring på 19 mn euro hänförlig främst till Fjordbank Mors. Kreditförlustrelationen var 82 punkter, att jämföra med 57 punkter under tredje kvartalet, exklusive avsättningar till den danska insättningsgarantifonden.

### Banking Danmark

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	309	291	287	280	288	6%	7%	1 167	1 107
Avgifts- och provisionsnetto	33	56	58	57	53	-41%	-38%	204	135
Nettoresultat av poster till verkligt värde	26	19	30	22	26	37%	0%	97	98
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	2	4	3	7	3	-50%	-33%	16	41
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>378</b>	<b>366</b>	<b>370</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1 484</b>	<b>1 381</b>
Personalkostnader	-82	-89	-89	-90	-88	-8%	-7%	-350	-349
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-215</b>	<b>-214</b>	<b>-229</b>	<b>-225</b>	<b>-227</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-883</b>	<b>-883</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>155</b>	<b>156</b>	<b>149</b>	<b>141</b>	<b>143</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>601</b>	<b>498</b>
Kreditförluster	-105	-75	-72	-138	-74	40%	42%	-390	-454
<b>Rörelseresultat</b>	<b>50</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>-38%</b>	<b>-28%</b>	<b>211</b>	<b>44</b>
K/I-tal, %	58	58	61	62	61			60	64
RAROCAR, %	15	14	13	12	12				
Economic capital	2 130	2 302	2 314	2 292	2 336	-7%	-9%		
Risikvägda tillgångar	24 083	25 643	25 180	25 365	24 613	-6%	-2%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	4 265	4 365	4 388	4 402	4 462	-2%	-4%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning till företag	23,6	23,3	23,2	22,5	21,1	1%	12%		
Bolån till privatkunder	28,9	28,3	27,3	26,9	27,2	2%	6%		
Konsumtionslån	12,7	12,8	12,6	12,4	12,4	-1%	2%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>65,2</b>	<b>64,4</b>	<b>63,1</b>	<b>61,8</b>	<b>60,7</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>		
Inlåning från företag	7,4	7,2	7,1	7,3	7,4	3%	0%		
Inlåning från privatkunder	21,6	21,5	21,5	21,2	21,4	0%	1%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>29,0</b>	<b>28,7</b>	<b>28,6</b>	<b>28,5</b>	<b>28,8</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,68	1,62	1,62	1,65	1,66				
Bolån till privatkunder	0,54	0,53	0,54	0,55	0,53				
Konsumtionslån	5,17	4,79	4,72	4,65	4,65				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,68</b>	<b>1,60</b>	<b>1,59</b>	<b>1,61</b>	<b>1,61</b>				
Inlåning från företagskunder	0,51	0,58	0,52	0,49	0,46				
Inlåning från privatkunder	0,44	0,64	0,47	0,37	0,33				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,46</b>	<b>0,62</b>	<b>0,49</b>	<b>0,41</b>	<b>0,38</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Banking Finland

### Affärsutveckling

Nordea behöll sitt fokus på att värva nya kunder under fjärde kvartalet. Ökningen i antalet förmåns- och premiumkunder påverkades något av turbulensen på marknaden, men utvecklades ändå som förväntat. Relationsstrategin speglades i det positiva resultatet av kundbarometern 2011, där Nordea överträffade konkurrenterna.

Ett ökat fokus på placeringsrådgivning, i synnerhet till premiumkunder, slog väl ut och mycket tydde på att nettoinflödet till fonderna översteg marknadsgenomsnittet. Ränteskillnaderna på nya bolån har stigit gradvis sedan april 2011, med stöd av en stark utveckling i försäljningen av produkter med räntetak.

Nordeas relationsstrategi i kombination med förnyelsen av företagskontorsnätet välkomnades av kunderna och antalet proaktiva kundmöten var på en hög nivå. De ökade utlåningsränteskillnaderna såväl som

### Banking Finland

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	179	181	173	151	152	-1%	18%	684	579
Avgifts- och provisionsnetto	79	79	74	77	75	0%	5%	309	281
Nettoresultat av poster till verkligt värde	24	17	19	20	22	41%	9%	80	81
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	4	1	4	0	-1			9	3
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>286</b>	<b>278</b>	<b>270</b>	<b>248</b>	<b>248</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>	<b>1 082</b>	<b>944</b>
Personalkostnader	-56	-59	-62	-59	-57	-5%	-2%	-236	-236
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-166</b>	<b>-165</b>	<b>-167</b>	<b>-167</b>	<b>-172</b>	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-665</b>	<b>-679</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>120</b>	<b>113</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>76</b>	<b>6%</b>	<b>58%</b>	<b>417</b>	<b>265</b>
Kreditförluster	-14	-12	-20	-11	-29	17%	-52%	-57	-110
<b>Rörelseresultat</b>	<b>106</b>	<b>101</b>	<b>83</b>	<b>70</b>	<b>47</b>	<b>5%</b>	<b>126%</b>	<b>360</b>	<b>155</b>
K/T-tal, %	58	59	62	67	69			61	72
RAROCAR, %	18	16	14	10	9				
Economic capital	1 598	1 583	1 592	1 604	1 609	1%	-1%		
Risikvägda tillgångar	15 811	15 580	16 146	15 696	15 114	1%	5%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	4 178	4 304	4 418	4 437	4 428	-3%	-6%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning till företag	14,9	14,8	14,6	14,5	14,3	1%	4%		
Bolån till privatkunder	24,6	24,5	24,1	23,6	23,3	0%	6%		
Konsumtionslån	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	0%	2%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>44,7</b>	<b>44,5</b>	<b>43,9</b>	<b>43,2</b>	<b>42,7</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>		
Inlåning från företag	10,0	10,8	9,8	9,8	10,7	-7%	-7%		
Inlåning från privatkunder	22,3	22,0	21,9	21,3	21,1	1%	6%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>32,3</b>	<b>32,8</b>	<b>31,7</b>	<b>31,1</b>	<b>31,8</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,28	1,25	1,22	1,19	1,18				
Bolån till privatkunder	0,57	0,52	0,50	0,55	0,55				
Konsumtionslån	3,10	3,06	3,00	3,14	3,19				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,11</b>	<b>1,07</b>	<b>1,05</b>	<b>1,08</b>	<b>1,09</b>				
Inlåning från företagskunder	0,55	0,62	0,63	0,46	0,44				
Inlåning från privatkunder	0,48	0,61	0,58	0,30	0,26				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,50</b>	<b>0,61</b>	<b>0,60</b>	<b>0,36</b>	<b>0,32</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

försäljningen av valuta- och ränterisksäkringar stödde intäktsutvecklingen. Volatiliteten på marknaden fick kunderna att öka sina likviditetsreserver, vilket resulterade i högre volymer inom transaktionsinlåning.

### Resultat

Intäkterna utvecklades starkt trots turbulensen på marknaden. Europeiska centralbanken sänkte sin styrränta två gånger under fjärde kvartalet, vilket påverkade ränteintäkterna från inlåningen. Intäktsutvecklingen stöddes samtidigt av ökade utlåningsränteskillnader och stabila provisioner.

Antalet anställda minskar, vilket också speglas i personalkostnaderna. Även andra kostnader minskade enligt den plan som sjösattes i mitten av 2011 och uppvisade endast en säsongsmässig ökning i slutet av året.

Kreditförlusterna var 14 mn euro och härrörde främst från företagssegmentet. Kreditförlustrelationen uppgick till 13 punkter (11 punkter under tredje kvartalet).

## Banking Norge

### Affärsutveckling

Affärsaktiviteten på privatsidan förblev stark under fjärde kvartalet. Antalet förmåns- och premiumkunder steg med 5 500. Jämfört med fjärde kvartalet 2010 steg antalet relationskunder med 29 000, vilket motsvarar en tillväxttakt på 12 procent. Mer än hälften av dessa var externt värvade kunder.

Aktiviteten på företagssidan steg markant jämfört med föregående kvartal, men försäljningen av produkter för ränterisksäkkring minskade från tredje kvartalets toppnotering på grund av att de långa räntorna gick ner märkbart under tredje kvartalet.

Den starka fokuseringen på att förbättra effektiviteten fortsatte under perioden. Antalet medarbetare minskade med 87 heltidsanställda jämfört med föregående kvartal och med nästan 5 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010. Ett beslut fattades under fjärde kvartalet att lägga ner några av de mindre kontoren. Större delen av nerläggningarna sker under 2012.

Den årliga kundbarometern visade på en positiv utveckling på både privat- och företagssidan och bekräftade att

kunderna uppskattar den starka fokuseringen på proaktivitet.

### Resultat

Intäkterna steg med 3 procent från föregående kvartal, främst på grund av ett kraftigt ökat räntenetto.

Ränteskillnaden inom företagsutlåning steg med 4 punkter. Ränteskillnaden inom utlåning till privatkunder steg som väntat markant på grund av prishöjningar under perioden. Inlåningsränteskillnaderna minskade något på privatsidan, på grund av förändringar i strukturen för inlåningsprodukter. Utlåningstillväxten var i stort sett oförändrad från föregående kvartal och uppgick till 3 procent. Den starka fokuseringen på kapitaleffektivitet bibehölls under kvartalet.

Kostnaderna steg med 1 procent från föregående kvartal, på grund av säsongeffekter.

Kreditförlustrationen var 22 punkter (nettoåterföringar under tredje kvartalet), främst på grund av två stora företagskreditförluster.

### Banking Norge

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	183	169	159	159	152	8%	20%	670	601
Avgifts- och provisionsnetto	44	44	41	39	42	0%	5%	168	158
Nettoresultat av poster till verkligt värde	18	26	20	16	22	-31%	-18%	80	89
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	1	0	0	0	0			1	2
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>246</b>	<b>239</b>	<b>220</b>	<b>214</b>	<b>216</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>	<b>919</b>	<b>850</b>
Personalkostnader	-35	-38	-38	-39	-38	-8%	-8%	-150	-152
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-121</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>	<b>-126</b>	<b>-116</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>-487</b>	<b>-467</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>125</b>	<b>119</b>	<b>100</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>5%</b>	<b>25%</b>	<b>432</b>	<b>383</b>
Kreditförluster	-24	5	1	-21	16			-39	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>101</b>	<b>124</b>	<b>101</b>	<b>67</b>	<b>116</b>	<b>-19%</b>	<b>-13%</b>	<b>393</b>	<b>375</b>
K/I-tal, %	49	50	55	59	54			53	55
RAROCAR, %	14	13	10	9	10				
Economic capital	2 044	2 023	2 021	1 989	2 048	1%	0%		
Risikvägda tillgångar	22 016	22 298	22 505	21 670	21 964	-1%	0%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	1 432	1 519	1 535	1 502	1 504	-6%	-5%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning till företag	20,2	19,4	19,5	19,0	19,9	4%	2%		
Bolån till privatkunder	25,2	24,4	24,3	23,3	22,6	3%	12%		
Konsumtionslån	0,7	0,8	0,8	0,9	1,2	-13%	-42%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>46,1</b>	<b>44,6</b>	<b>44,6</b>	<b>43,2</b>	<b>43,7</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>		
Inlåning från företag	12,2	11,6	12,0	11,7	11,9	5%	3%		
Inlåning från privatkunder	7,7	7,5	7,7	7,0	7,0	3%	10%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>19,9</b>	<b>19,1</b>	<b>19,7</b>	<b>18,7</b>	<b>18,9</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,35	1,31	1,32	1,32	1,34				
Bolån till privatkunder	0,89	0,76	0,72	0,87	0,69				
Konsumtionslån	9,20	8,14	8,06	8,15	8,61				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,23</b>	<b>1,14</b>	<b>1,13</b>	<b>1,22</b>	<b>1,15</b>				
Inlåning från företagskunder	0,42	0,42	0,41	0,44	0,56				
Inlåning från privatkunder	0,58	0,61	0,62	0,52	0,62				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,48</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>	<b>0,47</b>	<b>0,58</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

Valutafuktuationer påverkade intäkt- och kostnadsposter med 0% kv4/kv3 (4% kv4/kv4) och balansposter med 2% kv4/kv3 (1% kv4/kv4).



## Banking Sverige

### Affärsutveckling

Banking Sverige redovisade ett stabilt resultat under fjärde kvartalet, på fortsatt turbulenta marknader. Resultatet var effekten av ett högt räntenetto, stabila övriga intäkter och en starkt kontrollerad kostnadsutveckling. Antalet förmåns- och premiumkunder steg med 5 800 under kvartalet och med 39 200 eller 4 procent under 2011.

Bolånevolymer fortsatte att växa, om än i något långsammare takt vilket tillskrivs en minskad efterfrågan på bostadsmarknaden. Inlåningen ökade, i synnerhet inom fastränteprodukter, vilket speglade en stabil efterfrågan på attraktivt prissatta spar- och inlåningsprodukter.

Efterfrågan bland företagskunder var något lägre under perioden, på grund av de osäkra makroekonomiska utsikterna. Aktiviteten gentemot relationskunder förblev dock hög och såväl affärsvolymerna som ränteskillnader förblev i stort sett oförändrade.

Antalet manuella transaktioner i kontorsnätet fortsatte att minska i samma takt som under de senaste åren.

Som följd av detta fortsatte arbetet med att omvandla kontorsnätet under kvartalet. Allt fler kontor går nu över till att arbeta uteslutande med rådgivning till privat- eller företagskunder. Med stöd från denna utveckling minskade antalet medarbetare med 3 procent jämfört med tredje kvartalet och med 6 procent jämfört med förra året.

### Resultat

Tillväxten i affärsvolymerna ledde till en stark ökning av räntenettet. Avgifts- och provisionsnettot och nettoresultat från poster till verkligt värde förblev stabila trots den volatila utvecklingen på kapitalmarknaden.

Arbetet med att förbättra effektiviteten fortsatte och ledde till färre anställda och lägre personalkostnader. Detta, tillsammans med intäktsutvecklingen, ledde till ett förbättrat K/I-tal.

Kreditförlusterna var fortsatt måttliga och uppgick till 13 punkter för fjärde kvartalet (6 punkter för tredje kvartalet).

### Banking Sverige

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv310		
Räntenetto	283	264	254	238	218	7%	30%	1 039	754
Avgifts- och provisionsnetto	100	102	100	100	112	-2%	-11%	402	402
Nettoresultat av poster till verkligt värde	29	28	33	29	26	4%	12%	119	102
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	-1	0	0	0	0			-1	0
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>411</b>	<b>394</b>	<b>387</b>	<b>367</b>	<b>356</b>	<b>4%</b>	<b>15%</b>	<b>1 559</b>	<b>1 258</b>
Personalkostnader	-68	-71	-73	-74	-70	-4%	-3%	-286	-276
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-219</b>	<b>-213</b>	<b>-224</b>	<b>-235</b>	<b>-216</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>-891</b>	<b>-836</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>192</b>	<b>181</b>	<b>163</b>	<b>132</b>	<b>140</b>	<b>6%</b>	<b>37%</b>	<b>668</b>	<b>422</b>
Kreditförluster	-20	-9	-3	7	4	122%		-25	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>160</b>	<b>139</b>	<b>144</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>	<b>643</b>	<b>416</b>
K/I-tal, %	53	54	58	64	61			57	66
RAROCAR, %	29	28	25	19	20				
Economic capital	1 767	1 749	1 701	1 693	1 728	1%	2%		
Risikvägda tillgångar	16 710	17 311	16 214	16 403	16 111	-3%	4%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	3 500	3 590	3 635	3 695	3 734	-3%	-6%		
<b>Volymer, md euro:</b>									
Utlåning till företag	23,0	22,1	22,1	22,9	22,2	4%	4%		
Bolån till privatkunder	34,3	32,7	32,6	32,9	32,2	5%	7%		
Konsumtionslån	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4	0%	-4%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>62,5</b>	<b>60</b>	<b>59,9</b>	<b>61,1</b>	<b>59,8</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>		
Inlåning från företag	12,7	11,3	11,2	11,5	12,3	12%	3%		
Inlåning från privatkunder	19,1	18,1	17,9	17,7	17,4	6%	10%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>31,8</b>	<b>29,4</b>	<b>29,1</b>	<b>29,2</b>	<b>29,7</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,11	1,12	1,14	1,12	1,11				
Bolån till privatkunder	1,21	1,09	1,02	0,95	0,95				
Konsumtionslån	3,44	3,42	3,32	3,07	2,88				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,34</b>	<b>1,29</b>	<b>1,25</b>	<b>1,19</b>	<b>1,18</b>				
Inlåning från företagskunder	0,94	0,95	0,94	0,86	0,71				
Inlåning från privatkunder	1,03	0,94	0,93	0,90	0,71				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,99</b>	<b>0,94</b>	<b>0,93</b>	<b>0,88</b>	<b>0,71</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

Valutafuktuationer påverkade intäkt- och kostnadsposter med 1% kv4/kv3 (2% kv4/kv4) och balansposter med 4% kv4/kv3 (0% kv4/kv4).

## Banking Polen och Baltikum

### **Affärsutveckling**

Affärerna utvecklades gynnsamt under fjärde kvartalet. Implementeringen av den nya affärsmodellen fortskred planenligt och hjälpte verksamheten möta de förändrade makroekonomiska förutsättningarna och de nya regelverken.

### **Baltikum**

Utsikterna för Baltikum påverkades starkt av avmattningen i Europa eftersom återhämtningen är beroende av exporten. Återhämtningen har emellertid överträffat förväntningarna och de huvudsakliga tillväxtfaktorerna var hemmamarknaderna, den privata konsumtionen och lokala investeringar. Hög arbetslöshet och en stigande inflation tyngde dock fortfarande konsumtionen under kvartalet, tillsammans med osäkerheten om den globala makroekonomiska utvecklingen 2012.

Inlåningen ökade på både företags- och privatsidan, men ränteskillnaderna minskade. Utlåningen till företag ökade medan utlåningen till privatkunder var stabil. Utlåningsränteskillnaderna var under press och minskade under kvartalet.

Den stabila intäktsökningen fortsatte under kvartalet.

### **Polen**

Den polska ekonomin fortsatte att utvecklas gynnsamt under fjärde kvartalet, om än i lägre takt än under föregående kvartal. Några av de faktorer som hjälpte Polen klara den första vågen av den globala krisen finns dock kvar också denna gång. Ett lågt beroende av export och kredit begränsar den ekonomiska avmattningen framöver. Avmattningen fortsätter dock troligen och påverkar bankernas verksamhet, utrikeshandeln och synen på risk.

Utlåningen ökade på privatsidan, liksom ränteskillnaderna. Även utlåningen till företag ökade, men en viss press och konkurrens om kunder gjorde

sig påminna. Inlåningen ökade på både privat- och företagssidan, men ränteskillnaderna minskade. Konkurrenterna om inlåningen ökar och fortsätter troligen att öka framöver.

Intäkterna var oförändrade jämfört med föregående kvartal. Större affärsvolymerna och allt fler kundtransaktioner bidrog till att intäkterna ökade med 7 procent jämfört med för ett år sedan. Privatkundsegmentet var den främsta drivmotorn, i synnerhet inom bolån där tillväxten förblev exceptionellt hög.

### **Kreditkvalitet**

Periodens kreditförluster uppgick till 19 mn euro. Avsättningarna för kreditförluster avseende privatutlåningen ökade i Litauen, Lettland och Polen, delvis på grund av en generell avsättning för privatutlåning. De ökade avsättningarna på företagssidan är till största delen hänförliga till redan kända problemkunder. Kreditförlustrelationen för Polen och Baltikum var 58 punkter under fjärde kvartalet.

I Baltikum uppgick osäkra fordringar, brutto, till 448 mn euro eller 550 punkter av den samlade utlåningen (680 punkter i slutet av tredje kvartalet). Reserveringskvoten i Baltikum var 49 procent (52 procent i slutet av tredje kvartalet).

### **Resultat**

Ökad affärsaktivitet och större volymer bidrog till intäktsutvecklingen inom samtliga verksamhetsområden. Intäkterna steg med 1 procent jämfört med tredje kvartalet och med 10 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010. Kostnaderna var stabila jämfört med föregående kvartal. Rörelseresultatet sjönk från föregående kvartal till följd av ökade kreditförluster och var i stort sett oförändrat jämfört med samma kvartal 2010. Antalet anställda minskade under fjärde kvartalet när verksamheten anpassades till en förväntad lägre affärsaktivitet.

## Banking Polen

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	38	32	37	34	32	19%	19%	141	115
Avgifts- och provisionsnetto	9	10	7	8	8	-10%	13%	34	26
Nettoresultat av poster till verkligt värde	11	16	12	11	14	-31%	-21%	50	51
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	1	1	1	0	1	0%	0%	3	7
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>228</b>	<b>199</b>
Personalkostnader	-12	-13	-13	-13	-12	-8%	0%	-51	-42
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-31</b>	<b>-29</b>	<b>-30</b>	<b>-29</b>	<b>-34</b>	<b>7%</b>	<b>-9%</b>	<b>-119</b>	<b>-105</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>-7%</b>	<b>33%</b>	<b>109</b>	<b>94</b>
Kreditförluster	-7	-3	-1	-3	-2	133%		-14	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>-22%</b>	<b>11%</b>	<b>95</b>	<b>90</b>
K/I-tal, %	53	49	53	55	62			52	53
RAROCAR, %	15	16	15	14	13				
Economic capital	418	424	417	403	395	-1%	6%		
Riskvägda tillgångar	5 968	5 751	5 609	5 178	5 393	4%	11%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	2 000	2 037	1 998	1 982	1 936	-2%	3%		
<b>Volymer, md euro:</b>									
Utlåning till företag	2,4	2,1	2,1	2,0	1,9	14%	26%		
Utlåning till privatkunder	4,1	4,0	3,8	3,4	3,3	2%	24%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>		
Inlåning från företag	1,7	1,2	1,3	1,2	1,4	42%	21%		
Inlåning från privatkunder	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	10%	10%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,58	1,45	1,51	1,48	1,56				
Utlåning till privatkunder	1,83	1,84	1,85	1,86	1,88				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,74</b>	<b>1,71</b>	<b>1,73</b>	<b>1,72</b>	<b>1,76</b>				
Inlåning från företagskunder	0,56	0,84	0,83	0,80	0,65				
Inlåning från privatkunder	0,81	0,92	0,89	0,71	0,58				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,67</b>	<b>0,88</b>	<b>0,86</b>	<b>0,76</b>	<b>0,62</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Banking Baltikum

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	37	39	37	35	36	-5%	3%	148	138
Avgifts- och provisionsnetto	13	10	8	10	9	30%	44%	41	46
Nettoresultat av poster till verkligt värde	2	1	-1	2	1	100%	100%	4	2
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	0	1	4	0	0	-100%		5	1
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>2%</b>	<b>13%</b>	<b>198</b>	<b>187</b>
Personalkostnader	-7	-8	-8	-8	-8	-13%	-13%	-31	-29
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>-23</b>	<b>-18%</b>	<b>-22%</b>	<b>-81</b>	<b>-78</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>17%</b>	<b>48%</b>	<b>117</b>	<b>109</b>
Kreditförluster	-12	-3	-1	5	-5		140%	-11	-77
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>-15%</b>	<b>22%</b>	<b>106</b>	<b>32</b>
K/I-tal, %	35	43	44	43	50			41	42
RAROCAR, %	17	13	11	13	7				
Economic capital	456	454	500	522	427	0%	7%		
Riskvägda tillgångar	6 912	6 801	7 022	6 961	7 386	2%	-6%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	1 093	1 155	1 195	1 201	1 167	-5%	-6%		
<b>Volymer, md euro:</b>									
Utlåning till företag	5,3	5,2	5,2	4,9	4,9	2%	8%		
Utlåning till privatkunder	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	0%	3%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>		
Inlåning från företag	1,5	1,3	1,2	1,1	1,2	15%	25%		
Inlåning från privatkunder	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	17%	17%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>16%</b>	<b>22%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	1,43	1,47	1,42	1,49	1,52				
Utlåning till privatkunder	1,32	1,32	1,24	1,34	1,32				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>1,39</b>	<b>1,41</b>	<b>1,35</b>	<b>1,43</b>	<b>1,44</b>				
Inlåning från företagskunder	0,53	0,59	0,69	0,49	0,45				
Inlåning från privatkunder	0,62	0,68	0,73	0,58	0,48				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,56</b>	<b>0,62</b>	<b>0,71</b>	<b>0,52</b>	<b>0,46</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Wholesale Banking

Nordea Wholesale Banking är den största nordiska leverantören av banktjänster och finansiella lösningar till företag och institutioner. Affärsområdet omfattar hela värdekedjan från kundenheter via produktenheter till IT- och driftsenheter, vilket möjliggör en samordnad utveckling av tjänster och produkter. I november förändrades Wholesale Bankings organisation för att ytterligare stärka kundservicen och höja produktiviteten. Bland annat slogs Financial Institutions Division samman med Corporate Merchant Banking till det nya området Corporate & Institutional Banking (CIB).

### **Affärsutveckling**

Trots den fortsatta osäkerheten på finansmarknaden ökade Wholesale Bankings intäkter markant under kvartalet. Förbättringen tillskrivs stabil kundaktivitet och ett starkt resultat från kapitalmarknadsverksamheten.

Wholesale Banking arbetar aktivt för att öka sin operativa effektivitet och hantera sitt ekonomiska kapital i alla divisioner. Alla delar av organisationen vidtar åtgärder för att optimera verksamheten inför de nya kapital- och likviditetskraven.

### **Bankverksamheten**

Aktiviteten bland företagskunder var solid, med den dagliga löpande verksamheten som drivkraft. Både utlåningen och inlåningen ökade under kvartalet. Aktiviteten bland finansiella institutioner var dämpad.

Kundaktiviteten var solid inom Shipping, Offshore & Oil Services, med draghjälp från segmenten Offshore och Oil Services. Det svåra läget på tanker-, torrlast- och containerfartygsmarknaden ledde till en allmän

nedgång i fartygsvärden och i förlängningen till ökade kreditförluster.

### **Kapitalmarknader**

Resultatet från aktiviteter på kapitalmarknaden förbättrades markant jämfört med tredje kvartalet, trots fortsatt hög volatilitet och låg likviditet på kärmnaderna. Statsskuldskrisen och den åtföljande höga volatiliteten på finansmarknaden ledde till hög efterfrågan på valuta- och ränteprodukter. Vidare valde många kunder att dra nytta av de rekordlåga räntorna för att risksäkra exponeringar.

Kundaktiviteten på marknaden för obligationsemissioner var något dämpad på grund av den allmänna turbulensen på finansmarknaden. På kreditmarknaderna var kundaktiviteten stabil på grund av ett stadigt flöde av refinansieringstransaktioner och ett antal transaktioner från private equity-bolag.

Kundaktiviteten på andrahandsmarknaden för aktier steg under perioden eftersom flera ekonomiska indikatorer visade på en minskad risk för recession i Tyskland och utanför Europa. Prosperas mätning för 2011 visade att Nordea ytterligare stärkte sin ställning på aktiemarknaden i Danmark, Finland och Sverige. Aktiviteten bland Corporate Finances kunder förblev dämpad med få transaktioner, i linje med marknadsaktiviteten.

### **Resultat**

Periodens rörelseresultat var 447 mn euro, en ökning med 48 procent jämfört med föregående kvartal. Förbättringen tillskrivs en kraftig ökning i nettoresultatet av poster till verkligt värde, som främst hänförde sig till Markets starka resultat.

## Wholesale Banking

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	338	332	319	316	314	2%	8%	1 305	1 234
Avgifts- och provisionsnetto	115	137	161	134	141	-16%	-18%	547	492
Nettoresultat av poster till verkligt värde	290	53	175	305	293		-1%	823	1 001
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	2	-2	2	3	2		0%	5	33
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>745</b>	<b>520</b>	<b>657</b>	<b>758</b>	<b>750</b>	<b>43%</b>	<b>-1%</b>	<b>2 680</b>	<b>2 760</b>
Personalkostnader	-185	-168	-190	-186	-173	10%	7%	-729	-680
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-223</b>	<b>-202</b>	<b>-227</b>	<b>-221</b>	<b>-240</b>	<b>10%</b>	<b>-7%</b>	<b>-873</b>	<b>-854</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>522</b>	<b>318</b>	<b>430</b>	<b>537</b>	<b>510</b>	<b>64%</b>	<b>2%</b>	<b>1 807</b>	<b>1 906</b>
Kreditförluster	-75	-16	-14	-68	-78		-4%	-173	-220
<b>Rörelseresultat</b>	<b>447</b>	<b>302</b>	<b>416</b>	<b>469</b>	<b>432</b>	<b>48%</b>	<b>3%</b>	<b>1 634</b>	<b>1 686</b>
K/I-tal, %	30	39	35	29	32			33	31
RAROCAR, %	24	14	19	24	22				
Economic capital	6 166	6 037	6 068	5 969	6 194	2%	0%		
Riskvägda tillgångar	77 969	75 691	73 963	75 283	79 050	3%	-1%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	6 217	6 370	6 472	6 440	6 366	-2%	-2%		
<b>Volymer, md euro:</b>									
Summa utlåning	91,2	91,0	86,8	84,7	74,7	0%	22%		
Summa inlåning	62,7	59,7	58,1	49,5	44,5	5%	41%		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåningsränteskillnad totalt	1,56	1,56	1,49	1,45	1,46				
Inlåningsränteskillnad totalt	0,19	0,20	0,23	0,22	0,23				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

I Ränteskillnad ingår repovolymer inom Capital Markets.

## Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking (CIB) omfattar de enheter som betjänar Nordeas största företagskunder och institutionella kunder.

### Affärsutveckling

Affärerna utvecklades tillfredsställande under kvartalet med tanke på de modesta utsikterna för den globala tillväxten, vilket fick företagskunder att agera försiktigt i sina placeringar. Statsskuldskrisen tyngde affärsutvecklingen för finansiella institutioner.

Affärsvolymerna på företagssidan drevs av den normala dagliga verksamheten med fokus på cash management, refinansieringstransaktioner och risksäkringar. Aktiviteten var dämpad inom fusioner och förvärv och obligationsemissioner. På kapitalmarknadsområdet var kundaktiviteten hög både bland företag och finansiella

institutioner. Efterfrågan var störst på riskhanteringsprodukter. Utlåningsränteskillnaderna var stabila.

Inlåningen ökade jämfört med tredje kvartalet. Konkurrenten mellan nordiska banker var extra hård när det gällde cash management- och rörelsekapitaluppdrag.

Relationsstrategin gentemot kunderna visade sig återigen vara värdefull i ekonomiskt motiga tider. Detta visades i resultaten från de årliga kundbarometrarna.

### Resultat

Rörelseresultatet för kvartalet var 317 mn euro, ner 2 procent från tredje kvartalet. Intäkterna steg med 3 procent men eftersom siffran för tredje kvartalet inbegrep en nettoåterföring av kreditförlustavsättningar minskade rörelseresultatet något.

## Corporate & Institutional Banking

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/ kv311 kv410		2011	2010
Räntenetto	204	198	194	188	194	3%	5%	784	746
Avgifts- och provisionsnetto	119	132	154	136	147	-10%	-19%	541	531
Nettoresultat av poster till verkligt värde	117	96	107	105	165	22%	-29%	425	458
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	0	0	0	0	0			0	0
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>440</b>	<b>426</b>	<b>455</b>	<b>429</b>	<b>506</b>	<b>3%</b>	<b>-13%</b>	<b>1 750</b>	<b>1 735</b>
Personalkostnader	-10	-9	-10	-10	-9	11%	11%	-39	-34
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-123</b>	<b>-117</b>	<b>-113</b>	<b>-113</b>	<b>-112</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>-466</b>	<b>-444</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>317</b>	<b>309</b>	<b>342</b>	<b>316</b>	<b>394</b>	<b>3%</b>	<b>-20%</b>	<b>1 284</b>	<b>1 291</b>
Kreditförluster	0	15	10	-55	-76	-100%	-100%	-30	-173
<b>Rörelseresultat</b>	<b>317</b>	<b>324</b>	<b>352</b>	<b>261</b>	<b>318</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>	<b>1 254</b>	<b>1 118</b>
K/I-tal, %	28	27	25	26	22			27	26
RAROCAR, %	21	21	21	20	26				
Economic capital	3 929	4 203	4 268	4 103	4 182	-7%	-6%		
Riskvägda tillgångar	50 614	52 037	50 368	51 821	54 711	-3%	-7%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	224	224	230	232	237	0%	-5%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Summa utlåning	44,5	43,5	43,7	42,9	42,9	2%	4%		
Summa inlåning	40,4	36,2	34,2	31,8	32,6	12%	24%		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåningsränteskillnad totalt	1,30	1,31	1,25	1,26	1,26				
Inlåningsränteskillnad totalt	0,17	0,19	0,22	0,21	0,23				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Shipping, Offshore & Oil Services

Shipping, Offshore & Oil Services (SOO) är den enhet som betjänar kunder i sektorerna shipping, offshore och oljeservice samt kryssnings- och färjerederier. Nordea är en ledande bank i den globala shipping- och offshoresektorn, med ett välkänt varumärke och en världsledande ställning inom lånesyndikering.

### Affärsutveckling

Kundaktiviteten var robust med solid lånesyndikering. Aktivitetsnivån var högst i offshore- och oljeservicesektorn, delvis på grund av olje- och gasindustrins stora satsningar på prospektering och produktion. Nya lånetransaktioner genomfördes på konservativa villkor och till högre räntemarginaler.

### Kreditkvalitet

De försämrade ekonomiska utsikterna under andra halvåret 2011 slog hårt mot konjunkturkänsliga sektorer

som shipping. Det svåra läget på tanker-, torrlast- och containerfartygsmarknaden ledde till en allmän nedgång i fartygsvärden under året. Nordeas avsättningar för kreditförluster hänförliga till branschen ökade som en följd av detta, men de är i nivå med branschen i stort. Strategin gentemot den maritima sektorn ligger fast, med nya affärer till konservativa villkor.

### Resultat

Intäkterna uppgick till 110 mn euro, ner 2 procent från föregående kvartal och upp 5 procent från fjärde kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 24 mn euro, ner 65 procent från föregående kvartal och ner 72 procent från fjärde kvartalet 2010. Detta förklarades av ökade kreditförluster på 71 mn euro. Kreditförlustrelationen var 209 punkter, att jämföra med 76 punkter under tredje kvartalet och 99 punkter för helåret.

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	84	84	77	78	78	0%	8%	323	299
Avgifts- och provisionsnetto	23	16	26	16	13	44%	77%	81	60
Nettoresultat av poster till verkligt värde	3	12	6	7	14	-75%	-79%	28	34
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	0	0	0	0	0			0	0
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>110</b>	<b>112</b>	<b>109</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>-2%</b>	<b>5%</b>	<b>432</b>	<b>393</b>
Personalkostnader	-6	-7	-6	-6	-5	-14%	20%	-25	-21
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-15</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-12%</b>	<b>0%</b>	<b>-64</b>	<b>-56</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>93</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>368</b>	<b>337</b>
Kreditförluster	-71	-26	-24	-14	-4	173%		-135	-45
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>86</b>	<b>-65%</b>	<b>-72%</b>	<b>233</b>	<b>292</b>
K/I-tal, %	14	15	15	16	14			15	14
RAROCAR, %	28	28	29	23	22				
Economic capital	933	913	873	987	1 067	2%	-13%		
Riskvägda tillgångar	12 408	11 920	12 436	12 551	12 799	4%	-3%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	102	103	106	103	102	-1%	0%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Summa utlåning	13,6	13,4	12,8	13,2	13,6	1%	0%		
Summa inlåning	4,7	4,8	4,6	4,8	5,0	-2%	-6%		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåningsränteskillnad totalt	1,90	1,86	1,82	1,65	1,61				
Inlåningsränteskillnad totalt	0,10	0,11	0,09	0,15	0,16				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

### Banking Ryssland

Nordea Bank i Ryssland är en helägd fullsortimentsbank, som fokuserar särskilt på stora globala bolag och nordiska kärnkunder.

### Affärsutveckling

Tredje kvartalets starka utveckling bibehölls under fjärde kvartalet. Utlåningen fortsatte att växa och inlåningen steg med 900 mn euro, eller 53 procent jämfört med tredje kvartalet. Prisnivån för utlåning är stabil medan inlåningen är under prispress.

Rysk ekonomi växer stadigt. Enligt en prognos publicerad av landets ministerium för ekonomisk utveckling landar BNP-tillväxten 2012 på 3,7 procent.

Periodens kreditförluster var 5 mn euro, att jämföra med 2 mn euro under föregående kvartal. Osäkra fordringar, brutto, uppgick till 77 mn euro eller 119 punkter av den totala utlåningen, ner från 139 punkter förra kvartalet.

### Resultat

Lönsamheten förblev hög under fjärde kvartalet. Intäkterna steg med 21 procent och kostnaderna med 17 procent jämfört med både tredje kvartalet 2011 och fjärde kvartalet 2010. Rörelseresultatet steg med 15 procent från föregående kvartal och med 3 procent jämfört med året innan. Antalet anställda omräknat till heltidstjänster minskade med 4 procent jämfört med föregående kvartal och med 10 procent jämfört med samma period 2010.

### Banking Ryssland

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	54	45	43	46	43	20%	26%	188	174
Avgifts- och provisionsnetto	3	4	3	4	4	-25%	-25%	14	12
Nettoresultat av poster till verkligt värde	6	3	3	2	5	100%	20%	14	14
Res. andelar i intr.företag + övr. intäkter	0	0	1	0	0			1	1
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>217</b>	<b>201</b>
Personalkostnader	-15	-14	-12	-17	-11	7%	36%	-58	-56
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-27</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-26</b>	<b>-23</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>-99</b>	<b>-90</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>118</b>	<b>111</b>
Kreditförluster	-5	-2	0	0	1	150%		-7	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>15%</b>	<b>3%</b>	<b>111</b>	<b>107</b>
K/T-tal, %	43	44	46	50	44			46	45
RAROCAR, %	23	23	20	19	22				
Economic capital	424	362	347	356	345	17%	23%		
Risikvägda tillgångar	6 270	6 745	5 540	5 783	5 739	-7%	9%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	1 547	1 615	1 695	1 704	1 710	-4%	-10%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning till företag	6,1	5,2	4,1	4,2	4,4	17%	39%		
Utlåning till privatkunder	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	33%	33%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>16%</b>	<b>38%</b>		
Inlåning från företag	2,4	1,5	1,6	0,9	0,8	60%			
Inlåning från privatkunder	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	100%	100%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>53%</b>	<b>160%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåning till företag	2,53	2,63	2,77	2,54	2,70				
Utlåning till privatkunder	4,27	4,47	4,50	4,52	4,61				
<b>Utlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>2,63</b>	<b>2,75</b>	<b>2,89</b>	<b>2,66</b>	<b>2,82</b>				
Inlåning från företagskunder	0,73	0,79	0,89	0,90	1,02				
Inlåning från privatkunder	0,27	0,17	0,03	0,16	0,14				
<b>Inlåningsränteskillnad totalt</b>	<b>0,68</b>	<b>0,74</b>	<b>0,80</b>	<b>0,82</b>	<b>0,91</b>				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån



### Wholesale Banking övrigt (inklusive oallokerade kapitalmarknadsintäkter)

Wholesale Banking övrigt är det resterande resultatet som inte allokeras till kundenheter. Hit hör oallokerade kapitalmarknadsintäkter samt Transaction Products, International Units och IT-divisionerna. Wholesale Banking övrigt förvaltas inte aktivt eftersom

optimeringen av verksamheten sker i de berörda produkt- och serviceenheterna.

### Resultat

Resultatet för Wholesale Banking övrigt förbättrades markant jämfört med tredje kvartalet, främst tack vare starka tradingintäkter.

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	-4	5	5	4	-1			10	15
Avgifts- och provisionsnetto	-30	-15	-22	-22	-23	100%	30%	-89	-111
Nettoresultat av poster till verkligt värde	164	-58	59	191	109		50%	356	495
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	2	-2	1	3	2		0%	4	32
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>132</b>	<b>-70</b>	<b>43</b>	<b>176</b>	<b>87</b>		<b>52%</b>	<b>281</b>	<b>431</b>
Personalkostnader	-154	-138	-162	-153	-148	12%	4%	-607	-569
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-58</b>	<b>-45</b>	<b>-75</b>	<b>-66</b>	<b>-90</b>	<b>29%</b>	<b>-36%</b>	<b>-244</b>	<b>-264</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>74</b>	<b>-115</b>	<b>-32</b>	<b>110</b>	<b>-3</b>			<b>37</b>	<b>167</b>
Kreditförluster	1	-3	0	1	1		0%	-1	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>75</b>	<b>-118</b>	<b>-32</b>	<b>111</b>	<b>-2</b>			<b>36</b>	<b>169</b>
Economic capital	880	559	580	523	600	57%	47%		
Riskvägda tillgångar	8 678	4 990	5 619	5 128	5 800	74%	50%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	4 344	4 428	4 441	4 401	4 317	-2%	1%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Utlåning totalt	26,6	28,6	25,9	24,2	13,6				
Inlåning totalt	15,0	17,0	17,6	11,8	5,7				

Volymerna hänför sig till repotransaktioner inom Capital Markets.

## Wealth Management

Wealth Management erbjuder högklassiga investerings-, spar- och riskhanteringsprodukter, kapitalförvaltning och finansiell rådgivning till såväl förmögna privatkunder som institutionella placerare. Wealth Management är störst i Norden inom private banking, liv- och pensionsprodukter och kapitalförvaltning. Området består av verksamheterna Private Banking, Asset Management, Life & Pensions samt serviceenheten Savings.

### Affärsutveckling

Oron på finansmarknaden avtog något under fjärde kvartalet och Nordeas förvaltade kapital ökade med 9,5 md euro till 187 md euro, en ökning med 5 procent från tredje kvartalet. Ett nettoinflöde på 1,7 md euro, en positiv marknadsutveckling samt ett starkt placeringsresultat bidrog till ökningen i förvaltad kapital.

Nästan alla verksamhetsområden bidrog till periodens nettoinflöde. Nordic Private Banking lyckades vända ett nettoutflöde under tredje kvartalet till ett starkt nettoinflöde på 0,7 md euro. Global Fund Distribution redovisade ett solitt nettoinflöde på 0,7 md euro, och

både Institutional Clients och Life & Pensions bidrog med positiva nettoinflöden.

Riskkapiten bland privatkunder förblev dock dämpad, och kunderna fortsatte att välja inlåningsprodukter framför fonder. Följden blev att uttagen ur fonderna fortsatte under fjärde kvartalet, vilket resulterade i ett nettoutflöde från nordiska retailfonder på 0,6 md euro.

### Resultat

Wealth Managements intäkter uppgick till 357 mn euro under fjärde kvartalet, upp 33 procent från föregående kvartal. Ökningen beror på tre faktorer. Förbättringen i Life & Pensions återbäringsmedel gjorde att man kunde redovisa cirka 29 mn euro i avgifter hänförliga till perioden januari-september 2011. Vidare ingår i fjärde kvartalet även vinstandelar i Life & Pensions svenska traditionella portfölj, efter ett ypperligt placeringsresultat under 2011 samt resultatbaserade ersättningar i kapitalförvaltningsverksamheten. Detta ledde till att rörelseresultatet steg med 82 mn euro till 168 mn euro.

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	31	30	32	29	27	3%	15%	122	94
Avgifts- och provisionsnetto	217	194	223	197	234	12%	-7%	831	785
Nettoresultat av poster till verkligt värde	102	37	75	91	113	176%	-10%	305	417
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	7	7	1	4	8	0%	-13%	19	30
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>357</b>	<b>268</b>	<b>331</b>	<b>321</b>	<b>382</b>	<b>33%</b>	<b>-7%</b>	<b>1,277</b>	<b>1,326</b>
Personalkostnader	-111	-110	-111	-120	-117	1%	-5%	-452	-434
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-187</b>	<b>-182</b>	<b>-185</b>	<b>-187</b>	<b>-187</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>-741</b>	<b>-706</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>170</b>	<b>86</b>	<b>146</b>	<b>134</b>	<b>195</b>	<b>98%</b>	<b>-13%</b>	<b>536</b>	<b>620</b>
Kreditförluster	-2	0	-3	-5	0			-10	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>168</b>	<b>86</b>	<b>143</b>	<b>129</b>	<b>195</b>	<b>95%</b>	<b>-14%</b>	<b>526</b>	<b>619</b>
K/I-tal, %	52	68	56	58	49			58	53
RAROCAR, %	29	15	27	27	33				
Economic capital	1,724	1,586	1,564	1,444	1,691	9%	2%		
Riskvägda tillgångar	3,072	3,025	2,997	2,881	2,982	2%	3%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	3,639	3,666	3,670	3,671	3,645	-1%	0%		
<b>Volymer, md euro:</b>									
Förvaltad kapital	187.4	177.9	191.1	192.0	191.0	5%	-2%		
Utlåning totalt	8.0	7.7	7.8	7.5	7.8	3%	2%		
Inlåning totalt	11.0	10.3	9.8	9.1	9.6	7%	14%		

### Förvaltad kapital, volymer och nettoinflöden

Md euro	kv4	kv4	kv3	kv2	kv1	kv4	2011	2010
	2011	Nettoinflöde						
Nordiska retailfonder	31,1	-0,6	29,9	33,4	35,5	36,4	-2,3	0,7
Global Fund Distribution	6,3	0,7	5,2	6,1	6,1	5,8	0,8	1,9
Nordic Private Banking	51,4	0,7	48,9	55,6	56,6	57,3	0,1	2,7
International Private Bankin;	9,6	0,1	9,1	9,7	10,2	10,0	0,1	0,2
Institutionella kunder	38,6	0,3	36,7	36,6	34,7	32,8	5,0	2,1
Life & Pensions	50,4	0,5	48,1	49,7	48,9	48,7	1,3	1,9
<b>Summa</b>	<b>187,4</b>	<b>1,7</b>	<b>177,9</b>	<b>191,1</b>	<b>192,0</b>	<b>191,0</b>	<b>5,0</b>	<b>9,5</b>

## Private Banking

### Nordic Private Banking

Nordic Private Banking betjänar Nordeas förmögna privatkunder bosatta i Norden. Nordic Private Banking erbjuder förmögenhetsplanering, placeringsrådgivning, samt kredit-, skatte- och fastighetsplanering. Kunderna betjänas via 95 kontor runtom i Norden.

#### **Affärsutveckling och resultat**

Fjärde kvartalet blev ett relativt starkt kvartal för Nordic Private Banking. Finansmarknaderna förblev volatila men hämtade sig något, vilket ökade värdet på det förvaltade kapitalet och likaså kundernas vilja att fatta placeringsbeslut. Nordic Private Banking redovisade därmed ett nettoinflöde på 0,7 md euro under fjärde kvartalet. Det förvaltade kapitalet uppgick i slutet av perioden till 51,4 md euro, en ökning med 2,5 md euro eller 5 procent jämfört med föregående kvartal.

Effekterna av överföringen av mindre private banking-kunder till Retail Banking märktes även under fjärde kvartalet. Detta är ett led i en satsning på att höja produktiviteten i Nordic Private Banking och att anpassa servicemodellen till kundernas egenskaper och behov.

Periodens intäkter uppgick till 86 mn euro, nästan i nivå med tredje kvartalet. Rörelseresultatet på 16 mn euro speglar de säsongsmässigt högre kostnaderna under fjärde kvartalet.

## International Private Banking

International Private Banking erbjuder heltäckande rådgivning och förmögenhetsplanering till förmögna privatpersoner som är bosatta utanför Nordeas hemmamarknader. Kunderna betjänas från kontor i Luxemburg och Zürich.

#### **Affärsutveckling och resultat**

Volatiliteten på finansmarknaden avtog något under fjärde kvartalet och International Private Banking värvade nya kunder. Nettoinflödet nådde 0,1 md euro och härrörde främst från teamen Ultra High Net Worth och International. Riskaptiten hos International Private Bankings kunder förblev dock dämpad, liksom även efterfrågan på aktiehandel och utlåning. Förvaltad kapital utvecklades positivt och steg med 0,5 md euro eller 5 procent från föregående kvartal till 9,6 md euro. Detta stöddes av en ökning i marknadsvärden på 0,4 md euro.

I syfte att utvidga den internationella private banking-verksamheten ingick Zürich-kontoret ett avtal med den danska banken Sydbank i Schweiz om att förvärva en del av deras internationella private banking-kundbas. Överföringen av kunder inleddes under fjärde kvartalet och fortsätter under 2012.

Det kombinerade resultatet för International Private Banking & Funds var 7 mn euro under fjärde kvartalet. Intäkterna uppgick till 28 mn euro, ner 5 mn euro från föregående kvartal. Trots variationer i kvartalsresultaten är verksamhetens underliggande utveckling stabil.

## Nordic Private Banking

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	21	21	20	17	17	0%	24%	79	59
Avgifts- och provisionsnetto	44	50	55	58	55	-12%	-20%	207	192
Nettoresultat av poster till verkligt värde	18	17	18	16	16	6%	13%	69	50
Res. andelar i intr. företag + övr. intäkter	3	0	0	0	0			3	0
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>93</b>	<b>91</b>	<b>88</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	<b>358</b>	<b>301</b>
Personalkostnader	-30	-28	-26	-29	-30	7%	0%	-113	-110
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-68</b>	<b>-61</b>	<b>-60</b>	<b>-64</b>	<b>-61</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>-253</b>	<b>-234</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>18</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>-33%</b>	<b>-33%</b>	<b>105</b>	<b>67</b>
Kreditförluster	-2	0	-3	-5	-1		114%	-10	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>-41%</b>	<b>-38%</b>	<b>95</b>	<b>65</b>
K/I-tal, %	79	69	65	70	69			71	78
RAROCAR, %	20	43	53	44	43				
Economic capital	222	197	169	162	159	13%	40%		
Risikvägda tillgångar	1 102	1 156	1 171	1 187	1 129	-5%	-2%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	998	996	986	979	971	0%	3%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Förvalt kapital	51,4	48,9	55,6	56,6	57,3	5%	-10%		
Bolån till privatkunder	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2	1%	6%		
Konsumtionslån	2,2	1,9	1,9	1,9	2,6	17%	-14%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>		
Inlåning från privatkunder	8,5	8,1	7,9	7,3	7,9	5%	7%		
<b>Summa inlåning</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,9</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>		
<b>Ränteskillnader, %:</b>									
Utlåningsränteskillnad totalt	0,85	0,86	0,80	0,81	0,75				
Inlåningsränteskillnad totalt	0,33	0,41	0,40	0,25	0,27				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## International Private Banking &amp; Funds

Mn euro	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	Förändr. kv411/		2011	2010
						kv311	kv410		
Räntenetto	9	8	10	11	9	13%	0%	38	32
Avgifts- och provisionsnetto	12	14	20	19	16	-14%	-25%	65	54
Nettoresultat av poster till verkligt värde	4	7	5	6	8	-43%	-50%	22	25
Res. andelar i intr. företag + övr. intäkter	3	4	1	1	0	-25%		9	0
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>-15%</b>	<b>-15%</b>	<b>134</b>	<b>111</b>
Personalkostnader	-14	-14	-15	-14	-15	0%	-7%	-57	-54
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-21</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-21</b>	<b>-5%</b>	<b>0%</b>	<b>-87</b>	<b>-79</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>-36%</b>	<b>-42%</b>	<b>47</b>	<b>32</b>
Kreditförluster	0	0	0	0	0			0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>-34%</b>	<b>-39%</b>	<b>47</b>	<b>32</b>
K/I-tal, %	75	67	61	59	64			65	71
RAROCAR, %	10	16	22	25	17				
Economic capital	171	162	159	154	164	6%	5%		
Risikvägda tillgångar	1 970	1 869	1 826	1 694	1 854	5%	6%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	355	357	354	353	354	-1%	0%		
<b>Volym, md euro:</b>									
Förvalt kapital	15,9	14,3	15,8	16,3	15,8	10%	0%		
Bolån till privatkunder	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	29%	33%		
Konsumtionslån	0,9	1,1	1,2	1,0	0,7	-18%	29%		
<b>Summa utlåning</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-8%</b>	<b>30%</b>		
Inlåning från privatkunder	2,5	2,2	1,9	1,8	1,7	14%	47%		
<b>Ränteskillnader, %:</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>14%</b>	<b>47%</b>		
Utlåningsränteskillnad totalt	0,75	0,70	0,70	0,50	0,50				
Inlåningsränteskillnad totalt	0,44	0,60	0,60	0,80	0,80				

Ränteskillnaderna speglar inte Nordeas vinstmarginal på olika produkter, eftersom upplåningskostnaden är högre för bolån och andra lån

## Asset Management

Nordea Asset Management ansvarar för alla aktivt förvaltade investeringsprodukter, inklusive internt förvaltade fonder och mandat såväl som vissa utvalda fonder under extern förvaltning. Asset Management betjänar de institutionella kapitalförvaltningskunderna. Global Fund Distribution har licens för fonddistribution i 20 länder runtom i världen.

### Affärsutveckling

Nordeas placeringsresultat för fjärde kvartalet var starkt. Över 77 procent av portföljerna överträffade sina jämförelseindex. För helåret uppgick placeringsresultatet dock till motsvarande 41 procent. Ränportföljerna utvecklades generellt positivt under perioden, medan flera aktieportföljer upplevde svårigheter på grund av osäkerheten på marknaden om den makroekonomiska utvecklingen. På lång sikt (36 månader) förblir Nordeas relativa placeringsresultat starkt: 81 procent av portföljerna har överträffat sina jämförelseindex.

Under fjärde kvartalet redovisade de nordiska retailfonderna ett nettoutflöde på 0,6 md euro. Liksom under föregående kvartal orsakades utflödet främst av att kunder valde att flytta tillgångar till inlåningsprodukter för att minska sin riskexponering.

För den institutionella kapitalförvaltningen blev 2011 ett rekordår. Fjärde kvartalet blev det 12:e kvartalet i rad med ett positivt nettoinflöde. Periodens nettoinflöde på 0,3 md euro härrörde främst från befintliga kunder i Norden. I synnerhet Danmark redovisade mycket starka inflöden, delvis till nya produkter. Det totala inflödet för 2011 var 5,0 md euro, det högsta någonsin för Nordeas kapitalförvaltning.

Produktportföljen kompletterades under fjärde kvartalet med en rad nya lanseringar, bland annat ett antal tillväxtmarknadsfonder och polska balanserade fonder. Erbjudandet med alternativa investeringar för private banking-kunder kompletterades med en global fastighetsfond.

Global Fund Distribution redovisade ett starkt nettoinflöde på 0,7 md euro under fjärde kvartalet. Förvaltad kapital uppgick till 6,3 md euro i slutet av perioden, en ökning med 1,1 md euro som stöddes av ett positivt placeringsresultat på 0,4 md euro. Även om volatiliteten på finansmarknaden lade sig något under fjärde kvartalet valde många placerare att inta en försiktig hållning till aktier. Följden blev att uttagen från aktiefonder fortsatte, men i långsammare takt än under föregående kvartal. Satsningarna på att positionera nordiska räntepapper som en attraktiv euro-diversifiering gav resultat. Även Global Fund Distributions kreditlösningar (High Yield och Corporate Bond) för den amerikanska marknaden drog till sig betydande tillgångar under perioden. Utvecklingen speglade en återgång till mer riskfyllda tillgångar på ränteområdet.

### Resultat

Asset Managements intäkter uppgick till 101 mn euro under fjärde kvartalet, upp 22 procent från föregående kvartal. Ökningen härrörde främst från de resultatbaserade ersättningarna, som uppgick till 12 mn euro. Rörelseresultatet var 53 mn euro, upp 39 procent från tredje kvartalet.

Mn euro	Asset Management					Förändr. kv411/ kv311 kv410		2011	2010
	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	kv311	kv410		
Räntenetto	1	1	1	1	1	0%	0%	4	1
Avgifts- och provisionsnetto	103	84	89	88	112	23%	-8%	364	345
Nettoresultat av poster till verkligt värde	-3	-2	0	0	0	50%		-5	-2
Res. andelar i intr. företag + övr. intäkter	0	0	0	0	2		-85%	0	7
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>101</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>115</b>	<b>22%</b>	<b>-12%</b>	<b>363</b>	<b>351</b>
Personalkostnader	-23	-23	-25	-28	-29	0%	-21%	-99	-94
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-48</b>	<b>-45</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>	<b>-53</b>	<b>7%</b>	<b>-9%</b>	<b>-193</b>	<b>-187</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>53</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>62</b>	<b>39%</b>	<b>-15%</b>	<b>170</b>	<b>164</b>
Kreditförluster	0	0	0	0	0			0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>62</b>	<b>39%</b>	<b>-15%</b>	<b>170</b>	<b>164</b>
K/I-tal, %	48	54	56	56	46			53	53
Intäkter, ränteskillnad (punkter)	38	31	33	34	44				
Economic capital	54	57	57	57	67	-5%	-19%		
Förvaltad kapital, md euro	110,0	104,8	109,0	107,4	105,9	5%	4%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	517	520	522	522	522	-1%	-1%		

## Life & Pensions

Life & Pensions betjänar Nordeas kunder med pensions- och kapitalförsäkringar samt riskprodukter avsedda för bankdistribution i Norden, Polen, Baltikum, Isle of Man och Luxemburg. I Danmark, Norge och Polen sker försäljningen även via Life & Pensions egna försäljare, som arbetar utanför Nordeas kontorsnät, samt genom agenter och mäklare.

### Affärsutveckling

Bruttopremieintäkterna uppgick till 1 301 mn euro under fjärde kvartalet, upp 9 procent från föregående period tack vare stark försäljning i slutet av året. Försäljningen via Nordeas kontorsnät stod för nästan hälften av de samlade premierna under fjärde kvartalet.

Life & Pensions strategiska fokus på att flytta tyngdpunkten i portföljen mot kapitaleffektiva produkter fortsatte under fjärde kvartalet. Effekterna blev att 69 procent av premierna investerades i fondförsäkringar, traditionella försäkringar med premiegaranti eller rena riskprodukter. Fjärde kvartalets nettoinflöde utgjordes av 0,4 md euro till fondförsäkringar och 0,1 md euro till garantiförsäkringar.

Återbäringsmedlen i de traditionella portföljerna ökade 0,2 md euro under fjärde kvartalet till 1,3 md euro, vilket motsvarar 5,1 procent av de försäkringstekniska avsättningarna, 0,7 procentenheter högre än slutet av tredje kvartalet. Större delen av ökningen hänförde sig

till den danska portföljen, där återbäringsmedlen återställdes till en sådan nivå att en del av de avgiftsintäkter som avsatts på ett reserveringskonto under tredje kvartalet kunde redovisas som intäkt under fjärde kvartalet. Placeringsresultatet i den traditionella portföljen var 1,6 procent under fjärde kvartalet och 5,1 procent för helåret 2011. Detta speglar de starka insatserna inom hanteringen av återbäringsmedel i en extremt turbulent finansiell miljö.

### Resultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till hela 92 mn euro, vilket speglade det förbättrade läget vad gäller återbäringsmedel i och med att cirka 29 mn euro i avgifter hänförliga till perioden januari-september 2011 kunde redovisas som intäkter under fjärde kvartalet. Vid årsskiftet fanns cirka 50 mn euro kvar på reserveringskontot. I resultatet för fjärde kvartalet ingår även vinstandelar i den svenska traditionella portföljen, efter ett ypperligt placeringsresultat 2011.

En växande del av vinsten härrör från fondförsäkringar och rena riskprodukter. Under fjärde kvartalet stod de för 59 procent av det underliggande rörelseresultatet.

MCEV ökade under perioden med 39 mn euro till 2 714 mn euro, även om de fortsatt sjunkande långa räntorna innebar en avsevärd press på den förväntade förmågan att generera framtida vinster i vissa av de traditionella portföljerna. Ett stabilt inflöde av nya affärer bidrog med 189 mn euro till MCEV under 2011.

EURm	Life & Pensions					Förändr. kv411/		2011	2010
	kv411	kv311	kv211	kv111	kv410	kv311	kv410		
Räntenetto	0	0	0	0	0			0	0
Avgifts- och provisionsnetto	58	46	60	32	52	26%	12%	196	197
Nettoresultat av poster till verkligt värde	83	15	52	70	89		-7%	220	342
Res.andelar i intr.företag + övr. intäkter	1	3	-3	0	4	-67%	-75%	1	17
<b>Summa intäkter inkl. allokeringar</b>	<b>142</b>	<b>64</b>	<b>109</b>	<b>102</b>	<b>145</b>	<b>122%</b>	<b>-2%</b>	<b>417</b>	<b>556</b>
Personalkostnader	-29	-32	-30	-34	-30	-9%	-3%	-125	-124
<b>Summa kostnader inkl. allokeringar</b>	<b>-50</b>	<b>-54</b>	<b>-53</b>	<b>-52</b>	<b>-52</b>	<b>-7%</b>	<b>-4%</b>	<b>-209</b>	<b>-206</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>93</b>		<b>-1%</b>	<b>208</b>	<b>350</b>
Kreditförluster	0	0	0	0	0			0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>93</b>		<b>-1%</b>	<b>208</b>	<b>350</b>
K/I-tal, %	35	84	49	51	36			50	37
RAROCAR, %	21	2	14	14	21				
Economic capital	1 276	1 173	1 179	1 071	1 302	9%	-2%		
Förvalt kapital, md euro	45,5	43,4	44,7	43,9	43,7	5%	4%		
Premier	1 301	1 196	1 671	1 738	1 472	9%	-12%		
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	1 334	1 351	1 361	1 376	1 370	-1%	-3%		
<b>Resultatdrivande poster</b>									
Resultat traditionella försäkringar	53	-52	19	19	55		-4%	39	195
Resultat nya traditionella försäkringar	-2	1	0	1	1			0	1
Resultat fondförsäkringar	22	17	19	17	15	29%	47%	75	57
Resultat riskprodukter	10	20	13	12	12	-50%	-17%	55	48
<b>Summa produktresultat</b>	<b>83</b>	<b>-14</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>83</b>		<b>0%</b>	<b>169</b>	<b>301</b>
Avkastning på eget kapital, övriga resultat och koncernjusteringar	9	24	5	1	10	-63%	-10%	39	49
<b>Rörelseresultat</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>93</b>		<b>-1%</b>	<b>208</b>	<b>350</b>



**Kundsegment****Företagskunder och finansinstitut, nyckeltal**

	Corporate & Institutional Banking			Stora företagskunder (Norden)			Övriga företagskunder (Norden)			Företagskunder Polen och Baltikum		
	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410
	Antal kunder, 1 000-tal (periodens slut)	12	12	11	28	28	26				94	91
<b>Intäkter, mn euro</b>	440	426	506	351	336	326	238	236	234	54	50	48
<b>Volym, md euro</b>												
Utlåning	44,5	43,5	42,9	56,5	54,9	52,8	26,0	25,7	25,2	7,7	7,3	6,8
Inlåning	40,4	36,2	32,6	20,0	19,9	20,4	22,3	20,9	21,9	3,2	2,5	2,6
Utlåning	1,30%	1,31%	1,26%	1,26%	1,25%	1,26%	1,62%	1,56%	1,58%	1,49%	1,46%	1,53%
Inlåning	0,17%	0,19%	0,23%	0,44%	0,43%	0,44%	0,78%	0,86%	0,66%	0,55%	0,71%	0,55%
	Företagskunder Ryssland						Shipping-kunder			Summa företagskunder och finansinstitut		
	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410
	Antal kunder, 1 000-tal (periodens slut)	6	6	6	2	2	2				1 238	1 193
<b>Intäkter, mn euro</b>	45	33	37	110	112	105						
<b>Volym, md euro</b>												
Utlåning	6,1	5,2	4,4	13,6	13,4	13,6				154,4	150,0	145,7
Inlåning	2,4	1,5	0,8	4,7	4,8	5,0				93,0	85,8	83,3
Utlåning	2,53%	2,63%	2,70%	1,90%	1,86%	1,61%				1,45%	1,43%	1,40%
Inlåning	0,73%	0,79%	1,02%	0,10%	0,11%	0,16%				0,40%	0,45%	0,41%

**Privatkunder, nyckeltal**

	Nordic Private Banking			Förmånskunder (Norden)			Övriga privatkunder (Norden)			Privatkunder Polen och Baltikum		
	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410
	Antal kunder, 1 000-tal (periodens slut) Varav förmåns- och PB-kunder	95	96	93	2 918	2 903	2 800				925	901
<b>Intäkter, mn euro</b>	115	116	120	608	570	516	183	190	179	50	57	46
<b>Volym, md euro</b>												
Utlåning	6,7	6,3	6,8	128,4	125,3	120,5	9,1	9,1	9,5	7,1	7,0	6,2
Inlåning	8,5	8,1	7,9	54,4	53,0	50,1	16,4	16,2	16,8	1,8	1,6	1,6
Förvaltad kapital	51,4	48,9	57,3									
Utlåning	0,85%	0,86%	0,75%	1,15%	1,06%	1,03%	3,45%	3,37%	3,45%	1,63%	1,63%	1,61%
Inlåning	0,33%	0,41%	0,27%	0,48%	0,55%	0,31%	1,01%	1,08%	0,70%	0,74%	0,84%	0,54%
	Privatkunder Ryssland						International Private Banking			Privatkunder Summa		
	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410	kv411	kv311	kv410
	Antal kunder, 1 000-tal (periodens slut) Varav förmåns- och PB-kunder	62	59	52	12	12	12				3 175	3 154
<b>Intäkter, mn euro</b>	5	4	4	25	24	26				985	961	891
<b>Volym, md euro</b>												
Utlåning	0,4	0,3	0,3	1,2	1,3	1,0				152,9	149,3	144,3
Inlåning	0,1	0,1	0,1	2,5	2,2	1,6				83,8	81,2	78,2
Förvaltad kapital				9,6	9,1	10,0				61,0	58,0	67,3
<b>Ränteskillnader, % (årsbasis)</b>												
Utlåning	4,27%	4,47%	4,61%	0,75%	0,76%	0,70%				1,30%	1,23%	1,22%
Inlåning	0,27%	0,17%	0,14%	0,44%	0,50%	0,76%				0,58%	0,65%	0,41%



## Resultaträkning

Mn euro	Not	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
<b>Rörelseintäkter</b>					
Ränteintäkter		3 169	2 628	11 955	9 687
Räntekostnader		-1 742	-1 263	-6 499	-4 528
Räntenetto		1 427	1 365	5 456	5 159
Avgifts- och provisionsintäkter		771	798	3 122	2 955
Avgifts- och provisionskostnader		-183	-180	-727	-799
Avgifts- och provisionsnetto	3	588	618	2 395	2 156
Nettoresultat av poster till verkligt värde	4	506	504	1 517	1 837
Andelar i intresseföretags resultat		15	5	42	66
Övriga rörelseintäkter		22	15	91	116
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>2 558</b>	<b>2 507</b>	<b>9 501</b>	<b>9 334</b>
<b>Rörelsekostnader</b>					
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader		-714	-675	-3 113	-2 784
Övriga administrationskostnader	5	-502	-543	-1 914	-1 862
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-50	-52	-192	-170
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-1 266</b>	<b>-1 270</b>	<b>-5 219</b>	<b>-4 816</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>1 292</b>	<b>1 237</b>	<b>4 282</b>	<b>4 518</b>
Kreditförluster, netto	6	-263	-166	-735	-879
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 029</b>	<b>1 071</b>	<b>3 547</b>	<b>3 639</b>
Skatt		-243	-301	-913	-976
<b>Periodens resultat</b>		<b>786</b>	<b>770</b>	<b>2 634</b>	<b>2 663</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)		785	769	2 627	2 657
Minoritetsintressen		1	1	7	6
<b>Summa</b>		<b>786</b>	<b>770</b>	<b>2 634</b>	<b>2 663</b>
Resultat per aktie före utspädning, euro		0,19	0,19	0,65	0,66
Resultat per aktie efter utspädning, euro		0,19	0,19	0,65	0,66

## Rapport över totalresultat

Mn euro		Kv 4 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
<b>Periodens resultat</b>		<b>786</b>	<b>770</b>	<b>2 634</b>	<b>2 663</b>
Valutakursdifferenser under perioden		229	181	-28	669
Valutasäkringar av nettotillgångar i utländska koncernföretag		-113	-96	0	-407
Skatt på valutasäkringar av nettotillgångar i utländska koncernföretag		30	25	0	107
Placeringar tillgängliga för försäljning:					
Värdeförändringar under perioden		10	3	5	3
Skatt på värdeförändringar under perioden		-2	-1	-1	-1
Kassaflödessäkringar:					
Värdeförändringar under perioden		166	-	166	1
Skatt på värdeförändringar under perioden		-43	-	-43	0
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>277</b>	<b>112</b>	<b>99</b>	<b>372</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>1 063</b>	<b>882</b>	<b>2 733</b>	<b>3 035</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)		1 062	881	2 726	3 029
Minoritetsintressen		1	1	7	6
<b>Summa</b>		<b>1 063</b>	<b>882</b>	<b>2 733</b>	<b>3 035</b>

## Balansräkning

Mn euro	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		3 765	10 023
Statsskuldförbindelser		11 105	13 112
Utlåning till kreditinstitut	7	51 865	15 788
Utlåning till allmänheten	7	337 203	314 211
Räntebärande värdepapper		81 268	69 137
Pantsatta finansiella instrument		8 373	9 494
Aktier och andelar		20 167	17 293
Derivatinstrument	10	171 943	96 825
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer		-215	1 127
Aktier och andelar i intresseföretag		591	554
Immateriella tillgångar		3 321	3 219
Materiella tillgångar		469	454
Förvaltningsfastigheter		3 644	3 568
Uppskjutna skattefordringar		169	278
Skattefordringar		185	262
Pensionstillgångar		223	187
Övriga tillgångar		19 425	22 857
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 703	2 450
<b>Summa tillgångar</b>		<b>716 204</b>	<b>580 839</b>
<i>varav tillgångar för vilka kund bär risken</i>		<i>16 170</i>	<i>16 230</i>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		55 316	40 736
In- och upplåning från allmänheten		190 092	176 390
Skulder till försäkringstagare		40 715	38 766
Emitterade värdepapper		179 950	151 578
Derivatinstrument	10	167 390	95 887
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer		1 274	898
Skatteskulder		154	502
Övriga skulder		43 368	38 590
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 496	3 390
Uppskjutna skatteskulder		1 018	885
Avsättningar		483	581
Pensionsförpliktelser		325	337
Efterställda skulder		6 503	7 761
<b>Summa skulder</b>		<b>690 084</b>	<b>556 301</b>
<b>Eget kapital</b>			
Minoritetsintressen		86	84
Aktiekapital		4 047	4 043
Övrigt tillskjutet kapital		1 080	1 065
Övriga reserver		-47	-146
Balanserade vinstmedel		20 954	19 492
<b>Summa eget kapital</b>		<b>26 120</b>	<b>24 538</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>716 204</b>	<b>580 839</b>
För egna skulder ställda säkerheter <sup>1</sup>		146 894	149 117
Övriga ställda säkerheter		6 090	5 972
Ansvarsförbindelser		24 468	23 963
Kreditlöften <sup>2</sup>		85 319	88 740
Övriga åtaganden <sup>3</sup>		1 651	2 686

<sup>1</sup> Inkluderar, från och med det andra kvartalet 2011, endast tillgångar i Nordeas balansräkning. Jämförelsetal har justerats på motsvarande sätt.

<sup>2</sup> Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 47 607 mn euro (31 dec 2010: 50 522 mn euro).

<sup>3</sup> Jämförelsetalen för 2010 har omräknats för att få överensstämmelse mellan åren.

## Rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ)									
Övriga reserver:									
Mn euro	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkning utländsk verksamhet	Kassaflödes- säkringar	Placeringar tillgängliga för försäljning	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 jan 2011</b>	<b>4 043</b>	<b>1 065</b>	<b>-148</b>	-	<b>2</b>	<b>19 492</b>	<b>24 454</b>	<b>84</b>	<b>24 538</b>
Totalresultat	-	-	-28	123	4	2 627	2 726	7	2 733
Emitterade C-aktier <sup>3</sup>	4	-	-	-	-	-	4	-	4
Återköp av C-aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	11	11	-	11
Utdelning för 2010	-	-	-	-	-	-1 168	-1 168	-	-1 168
Köp av egna aktier <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Övriga förändringar	-	15 <sup>4</sup>	-	-	-	-	15	-5	10
<b>Utgående balans per 31 dec 2011</b>	<b>4 047</b>	<b>1 080</b>	<b>-176</b>	<b>123</b>	<b>6</b>	<b>20 954</b>	<b>26 034</b>	<b>86</b>	<b>26 120</b>

Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ)									
Övriga reserver:									
Mn euro	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkning utländsk verksamhet	Kassaflödes- säkringar	Placeringar tillgängliga för försäljning	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 jan 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>
Totalresultat	-	-	369	1	2	2 657	3 029	6	3 035
Emitterade C-aktier <sup>3</sup>	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Återköp av C-aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Utdelning för 2009	-	-	-	-	-	-1 006	-1 006	-	-1 006
Försäljningar av egna aktier <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	74	74	-	74
Övriga förändringar	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Utgående balans per 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>

<sup>1</sup> Totalt antal registrerade aktier var 4 047 miljoner (31 dec 2010: 4 043 miljoner).

<sup>2</sup> Hänför sig till förändring av egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet, tradingportföljen och Nordeaaktier i de danska kundernas investeringsportföljer. Antalet egna aktier per den 31 dec 2011 var 20,7 miljoner (31 dec 2010: 16,9 miljoner).

<sup>3</sup> Avser det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP). LTIP 2011 risksäkrades genom emission av 4 730 000 C-aktier (LTIP 2010: 5 125 000). Aktierna har återköpts och konverterats till stamaktier. Totalt antal egna aktier relaterade till LTIP är 18,2 miljoner (31 dec 2010: 15,4 miljoner).

<sup>4</sup> I samband med aktieemissionen 2009 gjordes en uppskattning av hur stor andel av mervärdesskatt på transaktionskostnader som Nordea skulle behöva betala. Denna uppskattning har förändrats 2011 till följd av ändrad rättspraxis.

## Kassaflödesanalys

Mn euro	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	3 547	3 639
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	608	1 619
Betalda inkomstskatter	-981	-1 045
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	3 174	4 213
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	627	-6 411
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 801	-2 198
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Avyttring/förvärv av rörelser	-	-46
Materiella tillgångar	-123	-98
Immateriella tillgångar	-191	-181
Nettoinvesteringar i värdepapper, som hålles till förfall	7 876	1 991
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-68	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 494	1 667
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	4	6
Emission/amortering av efterställda skulder	-1 341	194
Försäljning/återköp av egna aktier inkl. förändring i tradingportföljen	-4	74
Utbetald utdelning	-1 168	-1 006
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 509	-732
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8 786</b>	<b>-1 263</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>13 706</b>	<b>13 962</b>
Omräkningsdifferens	114	1 007
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>22 606</b>	<b>13 706</b>
<b>Förändring</b>	<b>8 786</b>	<b>-1 263</b>
<b>Likvida medel</b>	31 dec	31 dec
Följande poster ingår i likvida medel (mn euro):	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 765	10 023
Utlåning till kreditinstitut betalbar vid anfordran	18 840	3 683

Kassatillgångar omfattar lagliga betalningsmedel inklusive utländska sedlar och mynt. Tillgodohavanden hos centralbanker utgörs av tillgodohavanden på konton hos centralbanker och postgiron i myndighetsform, där följande förutsättningar är uppfyllda:

- centralbanken eller postgirot är hemmahörande i det land där institutet är etablerat
- tillgodohavandet kan disponeras fritt när som helst.

Utlåning till kreditinstitut betalbar vid anfordran utgörs av likvida tillgångar som inte representeras av obligationer och andra räntebärande värdepapper.

## Noter till redovisningen

### Not 1 Redovisningsprinciper

Nordeas koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), med tillhörande tolkningar från International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC, tidigare IFRIC), godkända av EU-kommissionen. Vidare har vissa kompletterande regler i enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, uttalanden från Rådet för finansiell rapportering (UFR) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25, med tillägg i FFFS 2009:11 och 2011:54) tillämpats.

Denna delårsrapport uppfyller de krav som ställs enligt IAS 34 "Delårsrapportering".

### Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010, förutom för klassificeringen av låneprovisioner inom "Avgifts- och provisionsnetto" och redovisning i balansräkningen av återköpsavtal och omvända återköpsavtal. Dessa förändringar förklaras nedan.

### Kategorisering av låneprovisioner

Kategoriseringen av låneprovisioner inom "Avgifts- och provisionsnetto" (not 3) ändrades under det första kvartalet 2011 för att vara bättre anpassad till syftet för vilket provisionerna erhålls. Förändringar avser främst syndikerade lån. Jämförelsetalen har justerats på motsvarande sätt. Effekten för helåret 2010 beskrivs i tabellen nedan.

Mn euro	Jan-dec 2010	
	Ny princip	Tidigare princip
Utlåning	397	323
Övriga provisionsintäkter	217	291

### Redovisning av återköpsavtal och omvända återköpsavtal

Återköpsavtal och omvända återköpsavtal har tidigare redovisats i balansräkningen på affärsdagen, men redovisas sedan tredje kvartalet på likviddagen. Detta har inte haft någon påverkan på resultaträkningen. Effekten på balansräkningen redovisas i nedanstående tabell. Jämförelsesiffrorna har omräknats för de perioder där effekten är väsentlig, vilket ger att endast första och andra kvartalen 2011 har omräknats.

Mn euro	31 dec 2011		30 sep 2011		30 jun 2011		31 mar 2011		31 dec 2010	
	Ny princip	Tidigare princip	Ny princip	Tidigare princip	Ny princip	Tidigare princip	Ny princip	Tidigare princip	Ny princip	Tidigare princip
<b>Omvända återköpsavtal</b>										
Utlåning till kreditinstitut	51 865	53 212	32 649	34 810	20 719	22 973	22 456	26 284	15 268	15 788
Utlåning till allmänheten	337 203	346 273	332 537	344 105	324 997	332 202	322 414	330 536	313 630	314 211
Övriga skulder	43 368	53 785	34 495	48 224	28 843	38 302	33 057	45 007	37 489	38 590
<b>Återköpsavtal</b>										
Skulder till kreditinstitut	55 316	59 145	49 538	55 213	46 149	48 935	46 985	50 235	38 264	40 736
In- och upplåning från allmänheten	190 092	194 416	185 263	190 722	180 863	187 885	173 262	182 344	175 245	176 390
Övriga tillgångar	19 425	27 578	16 308	27 442	13 836	23 644	11 831	24 163	19 240	22 857

**Valutakurser**

	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
1 euro = svenska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	9,0293	9,5463
Balansräkning (vid periodens slut)	8,9120	8,9655
1 euro = danska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4506	7,4472
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4342	7,4535
1 euro = norska kronor		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,7946	8,0080
Balansräkning (vid periodens slut)	7,7540	7,8000
1 euro = polska zloty		
Resultaträkning (genomsnitt)	4,1203	3,9957
Balansräkning (vid periodens slut)	4,4580	3,9750
1 euro = ryska rubel		
Resultaträkning (genomsnitt)	40,8809	40,2749
Balansräkning (vid periodens slut)	41,7650	40,8200

## Not 2 Segmentrapportering

	Rörelsesegment														Summa koncernen	
	Retail Banking		Wholesale Banking		Group Corporate Centre		Övriga rörelsesegment <sup>1</sup>		Summa rörelsesegment		Avstämning					
	Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec		Jan-dec	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Summa rörelseintäkter, mn euro	5 759	5 218	2 657	2 766	358	476	817	989	9 591	9 449	-90	-115	9 501	9 334		
Rörelseresultat, mn euro	1 824	1 210	1 626	1 694	181	282	107	217	3 738	3 403	-191	236	3 547	3 639		
Utlåning till allmänheten <sup>2</sup> , md euro	221	225	48	49	-	-	-	-	269	274	68	40	337	314		
In- och upplåning från allmänheten <sup>2</sup> , md euro	111	113	35	29	-	-	-	-	146	142	44	34	190	176		

<sup>1</sup>Inkluderar det huvudsakliga affärsområdet Wealth Management.

<sup>2</sup>Volymerna inkluderas endast separata för rörelsesegment om de rapporteras separat till den högsta verkställande beslutsfattaren.

## Nedbrytning av Retail Banking och Wholesale Banking

	Summa rörelseintäkter, mn euro		Rörelseresultat, mn euro		Utlåning till allmänheten, md euro		In- och upplåning från allmänheten, md euro	
	Jan-dec		Jan-dec		31 dec		31 dec	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Retail Banking Norden <sup>1</sup>	5 271	4 772	1 703	1 144	208	204	107	107
Retail Banking Poland & Baltic countries <sup>1</sup>	432	389	159	105	13	21	4	6
Retail Banking Övrigt <sup>2</sup>	56	57	-38	-39	-	-	-	-
<b>Retail Banking</b>	<b>5 759</b>	<b>5 218</b>	<b>1 824</b>	<b>1 210</b>	<b>221</b>	<b>225</b>	<b>111</b>	<b>113</b>
Corporate & Institutional Banking	1 735	1 755	1 243	1 130	43	45	34	28
Shipping, Offshore & Oil Services	429	394	231	292	-	-	-	-
Nordea Bank Russia	213	192	109	100	5	4	1	1
Capital Markets oallokerat	269	386	46	142	-	-	-	-
Wholesale Banking Övrigt <sup>3</sup>	11	39	-3	30	-	-	-	-
<b>Wholesale Banking</b>	<b>2 657</b>	<b>2 766</b>	<b>1 626</b>	<b>1 694</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>35</b>	<b>29</b>

<sup>1</sup> Retail Banking Norden inkluderar bankverksamheten i Danmark, Finland, Norge och Sverige, och Retail Poland & Baltic countries inkluderar bankverksamheten i Estland, Lettland, Litauen och Polen.

<sup>2</sup> Retail Banking Övrigt inkluderar supportfunktionerna Development & Projects, Distribution, Segments, Products och IT inom det huvudsakliga affärsområdet Retail Banking.

<sup>3</sup> Wholesale Banking Övrigt inkluderar området International Units samt supportfunktionerna Transaction Segment CIB och IT inom det huvudsakliga affärsområdet Wholesale Banking.

## Avstämning mellan summa rörelsesegment och finansiella rapporter

	Rörelseresultat, Jan-dec		Utlåning till allmänheten, 31 dec		In- och upplåning från allmänheten, 31 dec	
	Jan-dec		31 dec		31 dec	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Summa rörelsesegment	3 738	3 403	269	274	146	142
Koncernfunktioner <sup>1</sup>	-40	-80	-	-	-	-
Oallokerade poster	-335	155	60	45	27	30
Skillnader i redovisningsprinciper <sup>2</sup>	184	161	8	-5	17	4
<b>Total</b>	<b>3 547</b>	<b>3 639</b>	<b>337</b>	<b>314</b>	<b>190</b>	<b>176</b>

<sup>1</sup> Består av Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors och Executive Management.

<sup>2</sup> Effekten på rörelseresultatet från investeringar i utveckling av programvara kostnadsförs löpande i rörelsesegmenten, men är i enlighet med IAS 38 aktiverade i koncernens balansräkning, uppgår till 172 mn euro (165 mn euro). Effekten på rörelseresultatet från användning av budgetkurs i segmentrapporteringen uppgår till 12 mn euro (-4 mn euro).

## Värdering av rörelsesegmentens prestation

Värderingsprinciper och allokeringar mellan rörelsesegmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till den högsta verkställande beslutsfattaren. I Nordea har Group Executive Management identifierats som den högsta verkställande beslutsfattaren. De huvudsakliga skillnaderna jämfört med affärsområdes-rapporteringen är att information till den högsta verkställande beslutsfattaren upprättas med användande av budgetkurser och att olika allokeringar-principer mellan rörelsesegments har använts.

## Förändring avseende identifiering av rörelsesegment

En ny organisation har etablerats, utvecklad kring de tre huvudsakliga affärsområdena Retail Banking, Wholesale Banking och Wealth Management. Vidare har en affärs-enhet kallad Group Operations & Other Lines of Business etablerats. Som en konsekvens av dessa organisations-förändringar har segmentrapporteringen från och med tredje kvartalet 2011 ändrats. Group Corporate Centre och de separata enheterna inom de tre huvudsakliga affärs-områdena samt inom affärsenheten Group Operations & Other Lines of Business har, baserat på den nya organisationen, identifierats som rörelsesegment. Förändringarna jämfört med tidigare segmentrapportering är huvudsakligen att Nordic Banking har döpts om till Retail Banking Norden, att bankverksamheten i Ryssland, som tidigare inkluderades i New European Markets, nu redovisas som ett separat rörelsesegment inom det huvudsakliga affärsområdet Wholesale Banking och att serviceenheter och supportfunktioner inom de huvudsakliga affärs-områdena Retail Banking och Wholesale Banking nu redovisas separat som Retail Banking Övrigt och Wholesale Banking Övrigt. Ett nytt rörelsesegment kallat Corporate & Institutional Banking har etablerats. Detta segment inkluderar den förra enheten Corporate Merchant Banking, tidigare inkluderat i Nordic Banking, samt det förra rörelsesegmentet Financial Institutions. Vidare redovisas Capital Markets oallokerat och Group Corporate Centre nu separat som rörelsesegment. Övriga rörelsesegment som understiger de kvantitativa gränsvärdena i IFRS 8 inkluderas i Övriga rörelsesegment. Jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med detta.

**Not 3 Avgifts- och provisionsnetto**

Mn euro	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Provisioner från kapitalförvaltning	181	182	193	754	698
Livförsäkring	72	76	80	306	305
Courtage	48	42	52	200	198
Depåttjänster	25	18	23	90	77
Inlåning	11	11	12	44	45
Summa sparrelaterade provisioner	337	329	360	1 394	1 323
Betalningar	110	105	106	421	412
Kort	116	118	104	446	397
Summa betalningsprovisioner	226	223	210	867	809
Utlåning	111	108	101	437	397
Garantier och dokumentbetalningar	55	52	54	214	209
Summa låneprovisioner	166	160	155	651	606
Övriga provisionsintäkter	42	48	73	210	217
<b>Avgifts- och provisionsintäkter</b>	<b>771</b>	<b>760</b>	<b>798</b>	<b>3 122</b>	<b>2 955</b>
Livförsäkring	0	-21	-14	-68	-62
Betalningar	-87	-75	-82	-305	-300
Statliga garantiprogram	-17	-12	-8	-55	-162
Övriga provisionskostnader	-79	-70	-76	-299	-275
<b>Avgifts- och provisionskostnader</b>	<b>-183</b>	<b>-178</b>	<b>-180</b>	<b>-727</b>	<b>-799</b>
<b>Avgifts- och provisionsnetto</b>	<b>588</b>	<b>582</b>	<b>618</b>	<b>2 395</b>	<b>2 156</b>

**Not 4 Nettoresultat av poster till verkligt värde**

Mn euro	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Aktier och andelar samt andra aktierrelaterade instrument	1 696	-2 189	1 151	-518	2 394
Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	-174	850	-495	1 452	2 051
Övriga finansiella instrument	24	153	-30	163	-230
Valutakursförändringar	2	383	-64	546	-20
Förvaltningsfastigheter	18	38	43	158	161
Förändring av försäkringstekniska avsättningar <sup>1</sup> , livförsäkring	-909	51	-238	-937	-2 423
Återbäring och rabatter, livförsäkring	-162	809	113	607	-160
Intäkter försäkringsrisk, livförsäkring	46	49	79	217	312
Kostnader försäkringsrisk, livförsäkring	-35	-33	-55	-171	-248
<b>Summa</b>	<b>506</b>	<b>111</b>	<b>504</b>	<b>1 517</b>	<b>1 837</b>

**Varav livförsäkring**

Mn euro	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Aktier och andelar samt andra aktierrelaterade instrument	1 632	-2 100	967	-629	1 977
Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument	-428	1 281	-750	959	882
Övriga finansiella instrument	2	-1	0	0	1
Valutakursförändringar	-91	-91	-77	-23	-196
Förvaltningsfastigheter	17	38	42	156	160
Förändring av försäkringstekniska avsättningar <sup>1</sup> , livförsäkring	-909	51	-238	-937	-2 423
Återbäring och rabatter, livförsäkring	-162	809	113	607	-160
Intäkter försäkringsrisk, livförsäkring	46	49	79	217	312
Kostnader försäkringsrisk, livförsäkring	-35	-33	-55	-171	-248
<b>Summa</b>	<b>72</b>	<b>3</b>	<b>81</b>	<b>179</b>	<b>305</b>

<sup>1</sup> Premieintäkter uppgår till 622 mn euro för kv 4 2011 och 2 544 mn för jan-dec 2010 (kv 3 2011: 539 mn euro, kv 4 2010: 482 mn euro, jan-dec 2010: 1 733 mn euro).



**Not 5 Övriga administrationskostnader**

	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Mn euro	2011	2011	2010	2011	2010
Informationsteknologi	-163	-154	-185	-647	-639
Marknadsföring och representation	-40	-26	-51	-131	-144
Porto-, transport-, telefon- och kontorskostnader	-61	-57	-58	-232	-227
Hyses-, lokal- och fastighetskostnader	-103	-122	-106	-444	-400
Övrigt	-135	-115	-143	-460	-452
<b>Summa</b>	<b>-502</b>	<b>-474</b>	<b>-543</b>	<b>-1 914</b>	<b>-1 862</b>

**Not 6 Kreditförluster, netto**

	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Mn euro	2011	2011	2010	2011	2010
<b>Kreditförluster fördelade per kategori</b>					
Utlåning till kreditinstitut	0	1	-1	2	0
Utlåning till allmänheten	-278	-109	-156	-659	-738
- varav avsättningar	-380	-253	-324	-1 154	-1 185
- varav nedskrivningar	-235	-201	-183	-800	-535
- varav reserveringar	180	151	122	625	378
- varav återföringar	131	177	207	596	531
- varav återvinningar	26	17	22	74	73
Poster utanför balansräkningen	15	-4	-9	-78	-141
<b>Summa</b>	<b>-263</b>	<b>-112</b>	<b>-166</b>	<b>-735</b>	<b>-879</b>

**Nyckeltal**

	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
	2011	2011	2010	2011	2010
Kreditförluster på årsbasis, punkter	33	14	23	23	31
- varav individuella	37	22	38	30	33
- varav gruppvisa	-4	-8	-15	-7	-2

Not 7 Utlåning och osäkra lånefordringar<sup>1</sup>

Mn euro	Summa		
	31 dec 2011	30 sep 2011	31 dec 2010
Lånefordringar som inte är osäkra	386 101	362 405	327 684
Osäkra lånefordringar	5 438	5 166	4 849
- reglerade	3 287	2 985	2 838
- oreglerade	2 151	2 181	2 011
<b>Lånefordringar före reserver</b>	<b>391 539</b>	<b>367 571</b>	<b>332 533</b>
Reserver för individuellt värderade osäkra lånefordringar	-1 892	-1 780	-1 752
- reglerade	-1 080	-1 004	-969
- oreglerade	-812	-776	-783
Reserver för gruppvis värderade osäkra lånefordringar	-579	-605	-782
<b>Reserver</b>	<b>-2 471</b>	<b>-2 385</b>	<b>-2 534</b>
<b>Lånefordringar, redovisat värde</b>	<b>389 068</b>	<b>365 186</b>	<b>329 999</b>

Mn euro	Kreditinstitut			Allmänheten		
	31 dec 2011	30 sep 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	30 sep 2011	31 dec 2010
Lånefordringar som inte är osäkra	51 867	32 651	15 791	334 234	329 754	311 893
Osäkra lånefordringar:	26	26	33	5 412	5 140	4 816
- reglerade	-	-	4	3 287	2 985	2 834
- oreglerade	26	26	29	2 125	2 155	1 982
<b>Lånefordringar före reserver</b>	<b>51 893</b>	<b>32 677</b>	<b>15 824</b>	<b>339 646</b>	<b>334 894</b>	<b>316 709</b>
Reserver för individuellt värderade osäkra lånefordringar	-26	-26	-33	-1 866	-1 754	-1 719
- reglerade	-	-	-4	-1 080	-1 004	-965
- oreglerade	-26	-26	-29	-786	-750	-754
Reserver för gruppvis värderade osäkra lånefordringar	-2	-2	-3	-577	-603	-779
<b>Reserver</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>	<b>-36</b>	<b>-2 443</b>	<b>-2 357</b>	<b>-2 498</b>
<b>Lånefordringar, redovisat värde</b>	<b>51 865</b>	<b>32 649</b>	<b>15 788</b>	<b>337 203</b>	<b>332 537</b>	<b>314 211</b>

## Reserver och avsättningar

Mn euro	31 dec 2011	30 sep 2011	31 dec 2010
Reserver för poster i balansräkningen	-2 471	-2 385	-2 534
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-93	-94	-331
<b>Summa reserver och avsättningar</b>	<b>-2 564</b>	<b>-2 479</b>	<b>-2 865</b>

## Nyckeltal

	31 dec 2011	30 sep 2011	31 dec 2010
Andel osäkra lånefordringar, brutto, punkter	139	141	146
Andel osäkra lånefordringar, netto, punkter	91	92	93
Total reserveringsgrad, punkter	63	65	76
Reserver i relation till osäkra lånefordringar, %	35	34	36
Total reserver i relation till osäkra lånefordringar, %	45	46	52
Oreglerade lånefordringar som inte är osäkra, mn euro	405	388	316

<sup>1</sup> Jämförelsetalen för 30 september 2011 avseende osäkra lånefordringar har omräknats för att få överensstämmelse mellan åren.

## Not 8 Klassificering av finansiella instrument

Mn euro	Låne- fordringar och kund- fordringar	Investeringar som hålles till förfall	Innehas för handel	Från början	Derivat- instrument för säkring	Tillgäng- ligt för försäljning	Summa
				värderade till verkligt värde via resultat- räkningen			
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 765	-	-	-	-	-	3 765
Statsskuldförbindelser	300	361	9 838	-	-	606	11 105
Utlåning till kreditinstitut	43 026	-	5 312	3 527	-	-	51 865
Utlåning till allmänheten	264 272	-	23 718	49 213	-	-	337 203
Räntebärande värdepapper	100	7 532	33 300	21 138	-	19 198	81 268
Pantsatta finansiella instrument	-	-	8 373	-	-	-	8 373
Aktier och andelar	-	-	4 474	15 683	-	10	20 167
Derivatinstrument	-	-	169 402	-	2 541	-	171 943
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	-215	-	-	-	-	-	-215
Övriga tillgångar	12 548	-	-	6 854	-	-	19 402
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 124	-	169	36	-	-	2 329
<b>Summa 31 dec 2011</b>	<b>325 920</b>	<b>7 893</b>	<b>254 586</b>	<b>96 451</b>	<b>2 541</b>	<b>19 814</b>	<b>707 205</b>
Summa 31 dec 2010	291 153	16 055	172 613	85 669	726	5 765	571 981
<b>Finansiella skulder</b>							
Mn euro			Innehas för handel	Från början	Derivat- instrument för säkring	Övriga finansiella skulder	Summa
				värderade till verkligt värde via resultat- räkningen			
<b>Finansiella skulder</b>							
			12 934	7 204	-	35 178	55 316
			14 092	6 962	-	169 038	190 092
			-	10 226	-	-	10 226
			6 087	31 756	-	142 107	179 950
			166 763	-	627	-	167 390
			-	-	-	1 274	1 274
			13 539	5 024	-	24 677	43 240
			-	664	-	1 805	2 469
			-	-	-	6 503	6 503
<b>Summa 31 dec 2011</b>			<b>213 415</b>	<b>61 836</b>	<b>627</b>	<b>380 582</b>	<b>656 460</b>
Summa 31 dec 2010			139 188	57 967	661	325 601	523 417

## Not 9 Finansiella instrument

## Bestämning av verkligt värde genom publicerade prisnoteringar eller värderingstekniker

31 dec 2011, Mn euro	Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad (Nivå 1)	Varav <i>Life</i>	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Varav <i>Life</i>	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Varav <i>Life</i>	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till kreditinstitut	48	-	8 791	-	-	-	8 839
Utlåning till allmänheten	-	-	72 931	-	-	-	72 931
Räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	71 424	14 443	19 230	5 944	1 149	750	91 803
Aktier och andelar <sup>2</sup>	15 893	12 134	3	-	4 921	3 425	20 817
Derivatinstrument	551	3	170 435	11	957	-	171 943
Övriga tillgångar	-	-	6 854	-	-	-	6 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	205	-	-	-	205
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	-	-	20 138	-	-	-	20 138
In- och upplåning från allmänheten	-	-	21 054	-	-	-	21 054
Skulder till försäkringstagare	-	-	10 226	10 226	-	-	10 226
Emitterade värdepapper	31 756	-	6 087	-	-	-	37 843
Derivatinstrument	396	38	165 748	17	1 246	5	167 390
Övriga skulder	8 212	-	10 351	-	-	-	18 563
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	664	-	-	-	664

<sup>1</sup> Varav 10 444 mn euro Statsskuldförbindelser och 73 636 mn euro Räntebärande värdepapper (andelen till verkligt värde i not 8). 7 723 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

<sup>2</sup> 650 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

**Not 10 Derivatinstrument**

Verkligt värde Mn euro	31 dec 2011		31 dec 2010	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<b>Derivatinstrument för trading</b>				
Ränterelaterade	149 336	146 540	79 683	77 810
Aktierelaterade	638	688	779	804
Valutarelaterade	16 527	16 535	13 170	13 855
Kreditrelaterade	1 483	1 493	908	929
Råvarurelaterade kontrakt	1 376	1 296	1 534	1 525
Övriga	42	211	25	303
<b>Summa</b>	<b>169 402</b>	<b>166 763</b>	<b>96 099</b>	<b>95 226</b>

**Derivatinstrument för säkring**

Ränterelaterade	1 941	493	461	422
Aktierelaterade	-	-	0	1
Valutarelaterade	600	134	265	238
<b>Summa</b>	<b>2 541</b>	<b>627</b>	<b>726</b>	<b>661</b>

**Samtliga derivatinstrument, verkligt värde**

Ränterelaterade	151 277	147 033	80 144	78 232
Aktierelaterade	638	688	779	805
Valutarelaterade	17 127	16 669	13 435	14 093
Kreditrelaterade	1 483	1 493	908	929
Råvarurelaterade kontrakt	1 376	1 296	1 534	1 525
Övriga	42	211	25	303
<b>Summa</b>	<b>171 943</b>	<b>167 390</b>	<b>96 825</b>	<b>95 887</b>

**Nominellt värde**

Mn euro	31 dec 2011		31 dec 2010	
	<b>Derivatinstrument för trading</b>			
Ränterelaterade			5 701 729	4 761 179
Aktierelaterade			17 144	22 003
Valutarelaterade			954 193	860 298
Kreditrelaterade			61 889	51 224
Råvarurelaterade kontrakt			16 547	15 823
Övriga			2 170	2 904
<b>Summa</b>			<b>6 753 672</b>	<b>5 713 431</b>

**Derivatinstrument för säkring**

Ränterelaterade			60 103	29 643
Aktierelaterade			-	9
Valutarelaterade			10 505	4 526
<b>Summa</b>			<b>70 608</b>	<b>34 178</b>

**Samtliga derivatinstrument, nominellt värde**

Ränterelaterade			5 761 832	4 790 822
Aktierelaterade			17 144	22 012
Valutarelaterade			964 698	864 824
Kreditrelaterade			61 889	51 224
Råvarurelaterade kontrakt			16 547	15 823
Övriga			2 170	2 904
<b>Summa</b>			<b>6 824 280</b>	<b>5 747 609</b>

**Not 11 Kapitaltäckning****Kapitalbas**

Mn euro	31 dec 2011	31 dec 2010
Kärnprimärkapital	20 677	19 103
Primärt kapital	22 641	21 049
<b>Total kapital bas</b>	<b>24 838</b>	<b>24 734</b>

**Kapitalkrav**

Mn euro	31 dec 2011 Kapital- krav	31 dec 2011 Riskvägt belopp	31 dec 2010 Kapital- krav	31 dec 2010 Riskvägt belopp
<b>Kreditrisk</b>	<b>12 929</b>	<b>161 604</b>	<b>13 173</b>	<b>164 662</b>
IRK	9 895	123 686	10 028	125 346
- av vilket företag	6 936	86 696	7 204	90 047
- av vilket institut	897	11 215	722	9 021
- av vilket hushåll	1 949	24 367	1 964	24 556
- av vilket övrigt	113	1 408	138	1 722
Schablonmetoden	3 034	37 918	3 145	39 316
- av vilket stat	43	536	35	434
- av vilket hushåll	795	9 934	781	9 760
- av vilket övrigt	2 196	27 448	2 329	29 122
<b>Marknadsrisk<sup>1</sup></b>	<b>652</b>	<b>8 144</b>	<b>461</b>	<b>5 765</b>
- av vilket handelslager, Interna modeller	390	4 875	105	1 317
- av vilket handelslager, Standardiserade modeller	206	2 571	278	3 469
- av vilket bankbok, standardiserade modeller	56	698	78	979
<b>Operativ risk</b>	<b>1 236</b>	<b>15 452</b>	<b>1 176</b>	<b>14 704</b>
Standardmetoden	1 236	15 452	1 176	14 704
<b>Deltotal</b>	<b>14 817</b>	<b>185 200</b>	<b>14 810</b>	<b>185 131</b>
<b>Justering för golvregler</b>				
Tillkommande kapitalkrav enligt golvregler	3 087	38 591	2 370	29 629
<b>Totalt</b>	<b>17 904</b>	<b>223 791</b>	<b>17 180</b>	<b>214 760</b>

**Kapitaltäckningsgrad**

	31 dec 2011	31 dec 2010
Kärnprimärkapitalrelation, inkl vinst %	9,2	8,9
Primärkapitalrelation, inkl vinst %	10,1	9,8
Kapitaltäckningsgrad, inkl vinst %	11,1	11,5

**Analys av kapitalkrav**

Exponeringsklass, 31 dec 2011	Genomsnittlig riskvikt (%)	Kapital- krav (mn euro)
Företag	53%	6 936
Institut	16%	897
Hushåll IRK	16%	1 949
Stat	1%	43
Övrigt	77%	3 104
<b>Totalt kreditrisk</b>		<b>12 929</b>

<sup>1</sup> Notera att jämförelsesiffrorna inte är omräknade med avseende på CRD III.

## Not 12 Risker och osäkerhet

Nordeas intäktsbas avspeglar koncernens verksamhet med en stor och diversifierad kundbas bestående av privatpersoner, företag och finansinstitut verksamma inom olika geografiska områden och branscher.

Kreditrisk är den mest betydande riskexponeringen för Nordea. Koncernen är också utsatt för andra risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk och livförsäkringsrisk. Mer information om riskfördelningen finns i årsredovisningen.

Finanskrisen och den försämrade makroekonomiska situationen har inte haft någon betydande effekt på Nordeas finansiella ställning. Den makroekonomiska utvecklingen är emellertid fortsatt osäker.

Ingen av dessa exponeringar och risker bedöms medföra någon väsentlig negativ effekt på koncernen eller dess finansiella ställning på medellång sikt.

Inom ramen för den normala affärsverksamheten är koncernen föremål för krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör förhållandevis små belopp. Nordeas bedömning är att dessa tvister inte kommer att medföra någon väsentlig negativ effekt på koncernen eller dess finansiella ställning under de närmaste sex månaderna.

## Definitioner och begrepp

### *Avkastning på eget kapital*

Årets resultat exklusive minoritetsintressen i procent av genomsnittligt eget kapital under året. I genomsnittligt eget kapital ingår årets resultat och ej utbetald utdelning. Minoritetsintressen ingår ej.

### *Totalavkastning (TSR)*

Totalavkastning mätt som värdetillväxt i ett aktieinnehav under året, under antagande om att utdelningen återinvesteras i nya aktier vid utbetalningstidpunkten.

### *Riskjusterat resultat*

Riskjusterat resultat definieras som intäkter minus rörelsekostnader, förväntade kreditförluster och schablonskatt. Större engångsposter ingår inte i det riskjusterade resultatet.

### *Primärkapital*

Den del av kapitalbasen som innefattar konsoliderat eget kapital exklusive investeringar i försäkringsbolag, föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar i bankverksamheten och hälften av avdraget avseende förväntat "underskott", det vill säga den negativa skillnaden mellan förväntade kreditförluster och gjorda reserveringar. Med tillsynsmyndighets godkännande omfattar primärkapital även kvalificerade former av förlagslån (primärkapitaltillskott och hybridkapitallån). Kärnprimärkapital utgörs av primärkapital exklusive hybridkapitallån.

### *Primärkapitalrelation*

Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar. Kärnprimärkapitalrelationen beräknas som kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

### *Kreditförluster på årsbasis*

Kreditförluster, netto (på årsbasis) dividerade med ingående balans för Utlåning till allmänheten (utlåning).

### *Andel osäkra lånefordringar, brutto*

Individuellt värderade osäkra lånefordringar före reserver dividerade med totala lånefordringar före reserver.

### *Andel osäkra lånefordringar, netto*

Individuellt värderade osäkra lånefordringar efter reserver dividerade med totala lånefordringar före reserver.

### *Total reserveringsgrad*

Totala reserver dividerade med totala lånefordringar före reserver.

### *Reserver i relation till osäkra lånefordringar*

Reserver för individuellt värderade osäkra lånefordringar dividerade med individuellt värderade osäkra lånefordringar före reserver.

### *Reserver i relation till osäkra lånefordringar (reserveringskvot)*

Totala reserver dividerade med totala osäkra lånefordringar före reserver.

### *Oreglerade lånefordringar som inte är osäkra*

Förfallna lånefordringar som inte är osäkra med hänsyn till framtida kassaflöden (ingår i Lånefordringar som inte är osäkra).

### *Förväntade kreditförluster*

Förväntade kreditförluster avspeglar normaliserade förlustnivåer över en konjunkturcykel både på portföljnivå och för enskilda kreditengagemang.

### *Economic capital*

Economic capital (EC) är Nordeas interna mått på det kapital som krävs för att med viss sannolikhet täcka oväntade förluster i verksamheten. EC beräknas med avancerade interna modeller för att ge ett konsekvent mått avseende kredit- och marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk och livförsäkringsrisk inom Nordeas olika affärsområden. När alla risker i koncernen aggregeras uppstår diversifieringseffekter, till följd av skillnader i verksamheternas risk samt att det är osannolikt att oväntade förluster uppstår samtidigt.

### *RAROCAR*

RAROCAR (risk-adjusted return on capital at risk), i procent, utgörs av det riskjusterade resultatet i förhållande till economic capital.

För lista över ytterligare definitioner och begrepp, se årsredovisningen.



## Nordea Bank AB (publ.)

### Redovisningsprinciper

De finansiella rapporterna för moderbolaget, Nordea Bank AB (publ), upprättas i enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och IFRS, med de tillägg och undantag som följer av rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer", utfärdad av Rådet för finansiell rapportering, och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25, med tillägg i FFFS 2009:11 och 2011:54). Enligt RFR 2 ska moderbolaget tillämpa alla standarder och tolkningar som utfärdats av IASB och IFRS IC i den mån detta är möjligt inom ramen för svensk redovisningslagstiftning, och därvid beakta den nära kopplingen mellan finansiell rapportering och beskattning. Rekommendationen fastställer vilka undantag och tillägg till IFRS som ska göras.

### Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010, förutom vad gäller redovisningen av koncernbidrag och kategoriseringen av låneprovisioner inom "Avgifts- och provisionsnetto", vilken ändrades under första kvartalet 2011. Mer information om kategoriseringen av låneprovisioner återfinns i not 1 för koncernen.

Redovisningen av koncernbidrag har ändrats med anledning av tillbakadragandet av UFR 2 "Koncernbidrag och aktieägartillskott", utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Tidigare redovisades koncernbidrag, som lämnats eller erhållits i syfte att optimera skattekostnaden, som en minskning/ökning av fritt eget kapital (efter justering för skatt) via övrigt totalresultat. Koncernbidrag som betraktades som substitut för utdelning redovisades som utdelning. Från och med 2011 redovisas lämnade koncernbidrag som en ökning av värdet på aktier och andelar i koncernföretag, efter avdrag för skatt. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som utdelningar. Eventuella skatteeffekter från erhållna koncernbidrag klassificeras i resultaträkningen som "Skatt". Jämförelsetalen har justerats på motsvarande sätt och effekten redovisas i tabellen nedan.

Mn euro	31 dec 2011		31 dec 2010	
	Ny princip	Tidigare princip	Ny princip	Tidigare princip
Aktier och andelar i koncernföretag	16 713	16 604	16 690	16 607
Balanserade vinstmedel	11 807	11 698	11 471	11 388

## Resultaträkning

Mn euro	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
<b>Rörelseintäkter</b>				
<i>Ränteintäkter</i>	743	502	2 626	1 641
<i>Räntekostnader</i>	-546	-348	-1 946	-1 057
Räntenetto	197	154	680	584
<i>Avgifts- och provisionsintäkter</i>	210	195	777	735
<i>Avgifts- och provisionskostnader</i>	-72	-45	-217	-164
Avgifts- och provisionsnetto	138	150	560	571
Nettoresultat av poster till verkligt värde	39	62	234	157
Utdelningar	1 410	1 903	1 534	2 203
Övriga rörelseintäkter	33	35	122	123
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 817</b>	<b>2 304</b>	<b>3 130</b>	<b>3 638</b>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Allmänna administrationskostnader:				
Personalkostnader	-202	-193	-823	-745
Övriga administrationskostnader	-141	-161	-561	-526
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-26	-30	-112	-112
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-369</b>	<b>-384</b>	<b>-1 496</b>	<b>-1 383</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 448</b>	<b>1 920</b>	<b>1 634</b>	<b>2 255</b>
Kreditförluster, netto	-28	-19	-20	-33
Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella tillgångar	-1	-	-9	-105
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 419</b>	<b>1 901</b>	<b>1 605</b>	<b>2 117</b>
Bokslutsdispositioner	1	0	1	0
Skatt	-96	-87	-114	-115
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 324</b>	<b>1 814</b>	<b>1 492</b>	<b>2 002</b>

## Nordea Bank AB (publ)

### Balansräkning

Mn euro	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	152	182
Statsskuldförbindelser	3 730	4 858
Utlåning till kreditinstitut	59 379	48 151
Utlåning till allmänheten	36 421	33 800
Räntebärande värdepapper	14 584	15 848
Pantsatta finansiella instrument	1 237	6 160
Aktier och andelar	1 135	320
Derivatinstrument	4 339	2 611
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	-632	795
Aktier i koncernföretag	16 713	16 690
Aktier i intresseföretag	5	4
Immateriella tillgångar	658	671
Materiella tillgångar	81	77
Uppskjutna skattefordringar	26	8
Skattefordringar	12	1
Övriga tillgångar	2 262	2 620
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 279	1 009
<b>Summa tillgångar</b>	<b>141 381</b>	<b>133 805</b>
<b>Skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	22 442	28 644
In- och upplåning från allmänheten	44 389	39 620
Emitterade värdepapper	45 367	33 424
Derivatinstrument	3 014	2 174
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	147	749
Skatteskulder	71	110
Övriga skulder	1 776	4 458
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	851	721
Uppskjutna skatteskulder	2	0
Avsättningar	90	35
Pensionsförpliktelser	153	149
Efterställda skulder	6 154	7 135
<b>Summa skulder</b>	<b>124 456</b>	<b>117 219</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	4 047	4 043
Övrigt tillskjutet kapital	1 080	1 065
Övriga reserver	-13	1
Balanserade vinstmedel	11 807	11 471
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 921</b>	<b>16 580</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>141 381</b>	<b>133 805</b>
För egna skulder ställda säkerheter	3 530	6 843
Övriga ställda säkerheter	7 264	7 259
Ansvarsförbindelser	24 720	23 903
Kreditlöften <sup>1</sup>	25 098	29 485
Övriga åtaganden <sup>2</sup>	-	389

<sup>1</sup> Inklusivt outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 12 259 mn euro (31 dec 2010: 13 972 mn euro).

<sup>2</sup> Jämförelsetalen för 2010 har omräknats för att få överensstämmelse mellan åren.

**För ytterligare information:**

- En press- och analytikerkonferens med koncernledningen hålls den 24 januari kl. 09.30, på Smålandsgatan 17, Stockholm.
- En internationell telefonkonferens för analytiker med koncernledningen hålls den 24 januari kl. 16.00 svensk tid. (Ring +44 20 3140 8286, kod 4222932#, senast tio minuter innan konferensen börjar.) Telefonkonferensen kan följas i realtid på [www.nordea.com](http://www.nordea.com) En indexerad version kommer även att finnas tillgänglig på [www.nordea.com](http://www.nordea.com). En uppspelning finns tillgänglig fram till den 31 januari, på telefon +44 20 7111 1244, kod 4222932#.
- Denna delårsrapport, liksom även en investerarpresentation och en faktabok, finns publicerad på [www.nordea.com](http://www.nordea.com).
- Nordea Bank AB:s årsredovisning 2011 och rapport om kapitaltäckning och riskhantering (pelare 3) publiceras på [www.nordea.com](http://www.nordea.com) under vecka 7. Den tryckta årsredovisningen utkommer vecka 9 (veckan som börjar med den 27 februari).

**Kontaktuppgifter:**

Christian Clausen, vd och koncernchef	08 614 7804	
Fredrik Rystedt, finansdirektör	08 614 7812	
Rodney Alfvén, chef för Investor Relations	08 614 7880	(eller 072 235 0515)
Erik Durhan, pressekreterare	08 534 914 36	(eller 072 7281 710)

**Finansiell kalender**

24 april 2012 – rapport för första kvartalet 2012  
18 juli 2012 – rapport för andra kvartalet 2012  
24 oktober 2012 – rapport för tredje kvartalet 2012

Stockholm 24 januari 2012

Christian Clausen  
vd och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bankens revisorer.

Denna rapport publiceras även i fyra andra språkversioner; en dansk, en finsk, en norsk och en engelsk. För den händelse avvikelser föreligger mellan någon av dessa språkversioner och den engelska, ska den engelska versionen äga företräde.

Detta pressmeddelande innehåller information som Nordea är skyldigt att delge enligt den svenska lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) och/eller den svenska värdepappersmarknadslagen (2007:528).

Denna rapport innehåller förutsägelser som avspeglar ledningens aktuella syn på vissa framtida händelser och på potentiellt finansiellt resultat. Även om Nordea bedömer att förutsägelseerna grundar sig på rimliga förväntningar kan inga garantier ges för att förväntningarna visar sig korrekta. Utfallet kan alltså avvika markant från förutsägelseerna, till följd av en rad faktorer såsom: (i) den makroekonomiska utvecklingen, (ii) förändringar i konkurrensförutsättningarna, (iii) förändringar i regelverk och andra statliga åtgärder, och (iv) förändringar i räntenivån och valutakurser. Denna rapport ska inte tolkas som att Nordea åtagit sig att revidera dessa förutsägelser utöver vad som krävs av gällande lag eller börsbestämmelser, om och när omständigheter uppstår som medför förändringar jämfört med tidpunkten när förutsägelseerna gjordes.

Nordea Bank AB (publ)  
Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm  
[www.nordea.com/ir](http://www.nordea.com/ir)  
Tel. 08 614 7800  
Organisationsnummer 516406-0120