

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 13. februar 2008

Årsregnskabsmeddelelse 2007

Stærkt resultat – baseret på vækststrategi og ansvarlig risikostyring

- Indtægter var EUR 7.886 mio. (EUR 7.365 mio.), en stigning på 8 pct. på et sammenligneligt grundlag*
- Forskel mellem indtægts- og omkostningsvækst på 2,0 procentpoint*
- Risikojusteret resultat var EUR 2.417 mio. (EUR 2.107 mio.), en stigning på 15 pct.
- Resultat før nedskrivninger var EUR 3.820m (EUR 3.543 mio.), en stigning på 11 pct.*
- Nettonedskrivninger var positive med EUR 60 mio. (EUR 257 mio.)
- Årets resultat var EUR 3.130 mio. (EUR 3.153 mio.), en stigning på 3 pct. på et sammenligneligt grundlag*
- Egenkapitalforrentning 19,7 pct. inklusive engangsposter (22,9 pct.)
- Resultat pr. aktie var EUR 1,20 inklusive engangsposter (EUR 1,21)
- Foreslået udbytte pr. aktie EUR 0,50 (EUR 0,49), svarende til en udbyttebetaling på EUR 1.297 mio.

*) Væksttallene er beregnet på et sammenligneligt grundlag eksklusive indtægten på EUR 120 mio. fra indskydergarantifonden i Finland i 2007 og indtægten på EUR 199 mio. fra salget af aktierne i International Moscow Bank (IMB) i 2006

Fortsat stærk vækst trods stigende usikkerhed

- Samlet udlån steg 14 pct.
- Udlån til erhvervskunder steg 17 pct.
- Samlede indlån steg 12 pct., indskud på opsparingskonti steg 21 pct.
- Antallet af fordel+kunder steg 7 pct., antallet af private banking-kunder steg 16 pct.
- Vellykket gennemførelse af organisk vækststrategi på nye europæiske markeder
- Stærk stigning i kapitalmarkedstransaktioner med erhvervskundesegmentet

- Jeg er meget tilfreds med vores meget stærke resultat for 2007. Takket være et godt teamwork fortsætter vores vækststrategi med at give gode resultater. Vi har investeret betydelige beløb i vækstinitiativerne, samtidig med at vi leverer et rekordstort ordinært resultat. Det har vi opnået gennem en god balance mellem fokus på vækst og stram risiko- og omkostningsstyring. Markedsuroen i 2. halvår havde kun en begrænset indvirkning på Nordea på grund af vores ansvarlige risikostyringskultur og stabile fundingbase.

Usikkerheden er øget, og 2008 ser ud til at blive mere udfordrende. Vækstudsigterne for de nordiske lande er stadig relativt positive, og vi fortsætter derfor de planlagte investeringer i vækstområder både i Norden og på vores nye europæiske markeder. Hvis den økonomiske vækst falder mere end ventet, vil vi revurdere niveauet for vores vækstinvesteringer. Jeg er overbevist om, at vi også fremover kan kombinere vækst med uændret fokus på risiko- og omkostningsstyring, siger Christian Clausen, koncernchef i Nordea.

Nordeas vision er at være den førende nordiske bank, anerkendt for sine medarbejdere, der skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 10 mio. kunder, over 1.200 filialer og en førende position inden for netbanking med 4,8 mio. e-kunder. Nordea-aktien er noteret på OMX Den Nordiske Børs i Stockholm, Helsinki og København.

Resultatopgørelse*

EUR mio.	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006	Ændring pct.	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	Ændring pct.	3. kvrt. 2007	Ændring pct.
Nettorenteindtægter	4.282	3.869	11	1.143	1.006	14	1.092	5
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	2.140	2.074	3	526	549	-4	531	-1
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	1.187	1.036	15	314	310	1	264	19
Resultat af kapitalinteresser	41	68	-40	12	7	71	10	20
Andre indtægter	116	119	-3	27	26	4	17	59
Driftsindtægter i alt	7.766	7.166	8	2.022	1.898	7	1.914	6
Personaleudgifter	-2.388	-2.251	6	-615	-606	1	-596	3
Andre udgifter	-1.575	-1.485	6	-429	-391	10	-372	15
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-103	-86	20	-29	-19	53	-25	16
Driftsudgifter i alt	-4.066	-3.822	6	-1.073	-1.016	6	-993	8
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.700	3.344	11	949	882	8	921	3
Nedskrivninger på udlån	60	257		6	82		13	
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	3	8		3	2		-2	
Ordinært resultat	3.763	3.609	4	958	966	-1	932	3
Udgift til indkomsskat	-721	-655	10	-194	-90	116	-171	13
Periodens resultat	3.042	2.954	3	764	876	-13	761	0

Forretningsomfang, hovedposter

EUR mia.	31. dec. 2007	31. dec. 2006	Ændring pct.	30. sep. 2007	Ændring pct.
Udlån og andre tilgodehavender	244,7	214,0	14	238,7	3
Indlån og anden gæld	142,3	126,5	12	135,0	5
heraf opsparingsindlån	40,8	33,6	21	39,3	4
Kapital under forvaltning	157,1	158,1	-1	162,9	-4
Forsikringsmæssige hensættelser, livsforsikring	32,1	30,8	4	32,4	-1
Egenkapital	17,2	15,3	12	16,3	6
Aktiver i alt	389,1	346,9	12	386,7	1

Nøgletal

	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	3. kvrt. 2007
Resultat pr. aktie, EUR	1,20	1,21	0,33	0,34	0,29
Børskurs ¹ , EUR	11,42	11,67	11,42	11,67	12,21
Samlet afkast til aktionærerne, pct.	6,4	32,3	-0,4	9,9	4,5
Foreslået/faktisk udbytte pr. aktie, EUR	0,50	0,49	0,50	0,49	
Egenkapital pr. aktie ² , EUR	6,58	5,89	6,58	5,89	6,28
Cirkulerende mængde aktier ¹ , mio.	2.593	2.591	2.593	2.591	2.591
Cirkulerende mængde aktier efter fuld udnyttelse, mio.	2.594	2.591	2.594	2.591	2.593
Egenkapitalforrentning, pct.*	19,1	21,4	18,1	23,6	19,1
Omkostningsprocent ¹	52	53	53	54	52
Kernekapitalprocent ¹	7,0	7,1	7,0	7,1	7,2
Solvensprocent ¹	9,1	9,8	9,1	9,8	9,6
Kernekapital ¹ , EUR mio.	14.230	13.147	14.230	13.147	13.921
Risikovægtede aktiver ¹ , EUR mia.	205	185 ³	205	185 ³	194
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) ¹	31.721	29.248	31.721	29.248	31.328
Risikojusteret resultat, EUR mio.	2.417	2.107	619	568	601
Economic profit, EUR mio.	1.585	1.412	401	389	391
Økonomisk kapital, EUR mia.	10,2	9,3	10,9	9,6	10,5
Resultat pr. aktie, risikojusteret, EUR	0,93	0,81	0,24	0,22	0,23
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.	23,6	22,7	23,2	24,2	23,1
Market Consistent Embedded Value ¹ , EUR mio.	3.189	2.873			

¹ Ultimo.² Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser og opskrivningshælgelser.³ Risikovægtede aktiver i henhold til Basel I.

* Af hensyn til sammenligning eksklusive to større engangsposter. For 2007 tilbagebetalingen fra den finske indskydergarantiordning på EUR 120 mio. og for 2006 kapitalgevinsten ved salget af aktierne i IMB på EUR 199 mio., begge medregnet under Andre indtægter. Resultatopgørelsen inklusive disse poster findes på side 27.

Koncernen

Sammenfatning 2007

Nordea opnåede et nyt rekordresultat i 2007, hovedsageligt som følge af stærk indtægtsvækst. Det var understøttet af den fortsatte realisering af Nordeas organiske vækststrategi. Antallet af kunder i de øverste segmenter, private banking og fordel+, steg. Alle områder viste fortsat vækst i forretningsomfanget. Indlåsmarginalerne forbedredes, mens udlåsmarginalerne var under pres.

De samlede indtægter steg 8 pct. eksklusive indtægten på EUR 120 mio. fra den finske indskydergarantiordning i 4. kvartal 2007 og kapitalgevinsten på EUR 199 mio. ved salget af aktierne i International Moscow Bank i 3. kvartal 2006. For at fremhæve den underliggende udvikling er alle sammenligninger i teksten og tabellerne korrigeret for disse to poster. Resultatopgørelsen inklusive disse poster findes på side 27.

De samlede udgifter steg 6 pct. som følge af væksten i forretningsomfanget, investeringer i vækstområder og løninflation. Med en forskel mellem indtægts- og omkostningsvækst på 2,0 procentpoint blev årets mål nået, samtidig med at der blev foretaget betydelige investeringer i tråd med den kommunikerede vækststrategi og på trods af vanskelige markedsvilkår i efteråret.

Resultat før nedskrivninger steg 11 pct. til EUR 3.700 mio., og ordinært resultat steg 4 pct. til EUR 3.763 mio. Risikojusteret resultat steg 15 pct. Egenkapitalforrentning var 19,1 pct., og omkostningsprocenten forbedredes fortsat og var 52. Nedskrivninger på udlån var positive med EUR 60 mio.

Den finansielle uro i 2. halvår 2007, som påvirkede de globale finansielle markeder stærkt, har haft begrænset effekt på Nordeas resultat og påvirkede primært 3. kvartal. Det skyldes Nordeas begrænsede direkte og indirekte eksponering til subprime-markedet og begrænsede eksponering til kreditrelaterede strukturerede investeringer. Nordea har også draget fordel af sin bredt sammensatte forretningsprofil, en balance af høj kvalitet, sin stærke likviditetsstilling og sit gode omdømme på fundingmarkedet.

Nordeas stærke resultat blev fastholdt i 4. kvartal på trods af de vanskelige markedsforhold. Den positive udvikling fra de foregående kvartaler fortsatte med tocifret udlånsvækst og stærk stigning i indlånet. Udlånsvæksten var særlig stærk i erhvervskundesegmentet. Trods tegn på stagnerende huspriser i hele Norden viste realkreditudlån tocifret vækst også i 4. kvartal. Indlånet steg fortsat som følge af stærk tilgang til opsparingskonti.

I 4. kvartal var udlåsmarginalerne generelt stabile. Også indlåsmarginalerne var samlet set uændrede. Marginalerne på transaktionskonti forbedredes fortsat noget. Da indskud på opsparingskonti med beskedne marginaler steg stærkt i 4. kvartal, og volumen på transaktionskonti med

klart højere marginaler var uændret, var den gennemsnitlige marginal også uændret.

Kapital under forvaltning var stort set på samme niveau som ultimo 2006 med tilgang i Private Banking, men en samlet nettoafgang, der afspejlede en forskydning fra investeringsforeningsprodukter til opsparingskonti med høje og stabile afkast.

Nordeas aktiviteter på kapitalmarkederne viste gode resultater i 2007 på trods af markedsuren i 2. halvår. Der var stærk efterspørgsel fra erhvervskunder efter risikostyringsprodukter i de sidste to kvartaler.

Indtægter

De samlede indtægter steg 8 pct. til EUR 7.766 mio. Nettorenteindtægter steg 11 pct. til EUR 4.282 mio. Stærk vækst i indlån og udlån og øgede indlåsmarginaler bidrog til stigningen. Alle større segmenter viste tocifret udlånsvækst, hvilket opvejede det pres på marginalerne, der var i 2007. Det samlede udlån steg 14 pct. til EUR 245 mia. Stigningstakten var stabil gennem året.

Indlånet steg 12 pct. til EUR 142 mia. som følge af stigninger i både privatkunde- og erhvervskundesegmentet. Tilgangen til opsparingskonti var særlig stærk med en vækst på 21 pct. i forhold til ultimo 2006. Denne udvikling afspejler kundernes efterspørgsel efter produkter med lav risiko og er understøttet af Nordeas strategi om at tilbyde konkurrencedygtige renter. Nettotilgangen til opsparingskonti var EUR 7,2 mia. over året. Indlåsmarginaler forbedredes som følge af den højere markedsrente, men på grund af den stærke vækst i tilgangen til opsparingskonti, var den gennemsnitlige indlåsmarginal uændret i 4. kvartal.

Erhvervsudlånet steg stærkt inden for alle segmenter i Norden på trods af, at efterspørgslen efter M&A-transaktioner aftog i efteråret. I forhold til ultimo 2006 steg erhvervsudlånet ca. 25 pct. i Norge, 15 pct. i Danmark og Sverige og ca. 10 pct. i Finland. Udlåsmarginaler for erhvervskunder faldt for året, hvilket afspejlede hård konkurrence og finansiell styrke blandt erhvervskunderne og deraf følgende højere ratings. Det er fortsat Nordeas mål at øge de risikojusterede marginaler.

Nettorenteindtægter i Nordic Banking steg 10 pct. som følge af stærk vækst i udlån til erhvervsvirksomheder og i forbrugsudlån samt øgede indtægter fra indlån understøttet af højere marginaler og vækst i forretningsomfanget.

I Institutional & International Banking steg nettorenteindtægterne 39 pct. som følge af stærk udlånsvækst især i New European Markets, men også understøttet af en stærk udvikling i Financial Institutions Division og Shipping, Oil Services and International Division. I New European Markets steg udlånet opgjort på et sammenligneligt grundlag eksklusive Rusland 77 pct. med en faldende stigningstakt i 4. kvartal. Indlånet steg 35 pct. Som følge heraf steg nettorenteindtægter 45 pct. Udlånsvæksten i

New European Markets var ligeligt fordelt mellem markederne og er et resultat af den selektive vækststrategi, herunder en fortsat ansvarlig risikostyring og fokus på de øverste kundesegmenter. Det samlede udlån i New European Markets inklusive Orgresbank var EUR 10 mia., svarende til 4 pct. af Nordeas samlede udlån.

Kapital under forvaltning faldt 1 pct. til EUR 157 mia. i forhold til 2006, selvom den gennemsnitlige kapital under forvaltning i 2007 var højere end i 2006. I 2007 sås en nettoafgang på EUR 2,4 mia., hvilket hovedsageligt skyldes, at kunderne flytter aktiver fra aktiefonde til opsparingskonti med lav risiko.

Nettogebyrer og provisionsindtægter steg 3 pct. til EUR 2.140 mio. Udlånsrelaterede gebyrer og provisioner steg 12 pct. til EUR 394 mio., hvilket afspejler stærk udlånsvækst og en stigning i garantiprovisioner. Gebyrer og provisionsindtægter fra opsparingsprodukter steg samlet set 7 pct. til EUR 1.408 mio. Provisionsindtægter fra kapitalforvaltning steg 2 pct. som følge af beskeden vækst i den gennemsnitlige kapital under forvaltning i 2007 og en negativ effekt af produktsammensætningen med afgang fra forskellige aktiefonde med højere marginer til obligationsprodukter. Provisionsindtægterne inden for både livsforsikring og værdipapirhandel steg dog med to cifre tal som følge af et stærkt resultat for unit-linked forsikringsprodukter og øget aktivitet inden for begge områder. De samlede gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling steg 5 pct. til EUR 776 mio., hvilket hovedsageligt skyldes en stærk stigning i gebyrer fra kort på 16 pct. Forretningsomfanget og presset på priserne for indenlandske betalinger dæmpede dog væksten. De samlede gebyrer og provisionsomkostninger steg 17 pct. til EUR 594 mio., hvilket afspejler et øget forretningsomfang og lanceringen af kreditkort til fordel+kunder med tilknyttede serviceydelser som fx gratis forsikringer.

Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi steg 15 pct. til EUR 1.187 mio. på trods af vanskelige markedsvilkår i 2. halvår. Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi i kundeområderne steg 10 pct. til EUR 1.048 mio. som følge af høj aktivitet i alle segmenterne inden for produktområdet Capital Markets og øget forretningsomfang med erhvervskunder. I Group Corporate Centre (primært Group Treasury) udgjorde nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi EUR 156 mio., hvilket afspejler en vellykket balancestyling og kursstigningen på OMX-aktierne, som bidrog med ca. EUR 90 mio. i forhold til EUR 17 mio. i 2006. I Life steg nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi 8 pct. til EUR 283 mio.

Resultat af kapitalinteresser var EUR 41 mio. i forhold til EUR 68 mio. i 2006. Faldet afspejler primært bortfaldet af resultatbidraget fra investeringen i International Moscow Bank som følge af salget sidste år.

I 2007 modtog Nordea en tilbagebetaling fra den finske indskydergarantiordning, som indgår i resultatopgørelsen med EUR 120 mio., men er af hensyn til sammenligningen

ikke medtaget i sammenfatningen. Posten Andre indtægter er ligeledes korrigeret for kapitalgevinsten ved salget af aktierne i International Moscow Bank i 2006.

Udgifter

De samlede udgifter steg 6 pct. til EUR 4.066 mio. Næsten halvdelen af stigningen skyldes investeringer i vækstområder, herunder øget rådgivningskapacitet i Nordic Private Banking, vækstplanen for Sverige og investeringer i nye europæiske markeder, herunder Orgresbank. Orgresbank indgår i resultatopgørelsen fra 2. kvartal. Den anden halvdel af stigningen, svarende til ca. 3 procentpoint, skyldes et øget forretningsomfang og underliggende inflation, som effektivitetsgevinster delvist opvejede.

Personaleudgifter steg 6 pct. til EUR 2.388 mio., hvilket skyldes et øget ambitionsniveau inden for vækstområderne. Det samlede antal fuldtidsmedarbejdere steg i 2007 med ca. 2.500, svarende til 8 pct., i forhold til ultimo 2006. Eksklusive Orgresbank, som tilførte ca. 1.400 fuldtidsmedarbejdere, steg antallet med ca. 1.100, svarende til 4 pct. Stigningen i personaleudgifter skyldes også generel løninflation og højere variable lønninger.

Andre udgifter var EUR 1.575 mio., en stigning på 6 pct. i forhold til 2006. Stigningen skyldes et større forretningsomfang og investeringer i vækstområder og strategiske initiativer.

Omkostningsprocenten faldt til 52 i forhold til 53 i 2006, hvilket indikerer forbedret produktivitet.

Nedskrivninger på udlån

Nettonedskrivninger på udlån var positive med EUR 60 mio. som følge af et fortsat højt niveau for tilbageførsler samtidig med, at der var begrænset behov for nye nedskrivninger. Kvaliteten af udlånsporteføljen er fortsat høj.

Skat

Den effektive skatteprocent for 2007 var 19, hvilket er under Nordeas gennemsnitlige standardskattesats på 26 pct. Skatteudgiften i 2007 var påvirket af en sænkning af selskabsskatten i Danmark og en regulering af skatteaktivet i Finland, hvilket har reduceret skatteudgiften med ca. EUR 240 mio.

Årets resultat

Årets resultat steg 3 pct. til EUR 3.042 mio. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 19,1 pct. og et resultat pr. aktie på EUR 1,17 eksklusive indtægterne fra den finske indskydergarantiordning i 2007.

4. kvartal 2007

De samlede indtægter i 4. kvartal 2007 steg 7 pct. i forhold til 4. kvartal 2006, som indtægtsmæssigt var et rekordkvartal. De samlede udgifter steg 6 pct. Resultat før nedskrivninger på udlån steg 8 pct., og periodens resultat faldt 13 pct., hvilket afspejler højere positive nettonedskrivninger på udlån og en lavere effektiv skatteprocent i 2006. Forskellen mellem indtægts- og omkostningsvæksten var

ca. 1 procentpoint på trods af det meget stærke resultat i 2006 og de vanskelige markedsforhold i 2007.

Indtægter

De samlede indtægter steg 7 pct. til EUR 2.022 mio. i forhold til samme kvartal året før. Nettorenteindtægter steg 14 pct. til EUR 1.143 mio. Den stærke stigning i nettorenteindtægter skyldes solid udlånsvækst, højere indlån og højere marginaler. Sammenlignet med 3. kvartal har marginalerne været stabile i de fleste udlånssegmenter, bortset fra forbrugslån og udlån til erhvervskunder i Norge, som var lavere i 4. kvartal.

Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 4 pct. til EUR 526 mio. i forhold til samme kvartal året før. De samlede opsparingsgebyrer og provisionsindtægter faldt 1 pct. til EUR 354 mio., hovedsageligt på grund af lavere provisionsindtægter fra kapitalforvaltning. De samlede gebyrer og provisionsindtægter fra betalingsformidling steg 2 pct. til EUR 200 mio. som følge af stærk vækst i kortbetalinger, som i nogen grad blev modvirket af pres på forretningsomfang og priser for indenlandske betalinger. De samlede udlånsrelaterede gebyrer og provisionsindtægter faldt 9 pct. til EUR 83 mio. på grund af lav aktivitet inden for acquisition finance i 4. kvartal. Gebyrer og provisionsomkostninger steg 3 pct., hvilket primært skyldes kortomkostninger og et øget betalingsvolumen.

Kapitalmarkederne var præget af høj volatilitet, likviditetspres og højere spænd i 4. kvartal. På trods af disse vanskeligheder nåede Nordea Markets' indtægter et nyt rekordniveau i 4. kvartal med samlede indtægter på EUR 258 mio. Der blev opnået stærke resultater inden for alle produktlinjer. Indtægtsstigningen var især stærk for valutaprodukter og strukturerede produkter. Indtægter fra handel med obligationer, som var negativt påvirket af markedsuroen i 3. kvartal, vendte tilbage til den langsigtede trend i 4. kvartal. Nordea Markets drog fordel af koncernens stærke og stabile likviditetsstilling, som gjorde det muligt for Nordea Markets at drive forretning som sædvanlig og udnytte forretningsmulighederne.

Samlet set steg Nordeas nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi 1 pct. til EUR 314 mio. i forhold til et meget stærkt 4. kvartal 2006. I kundeområderne steg nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi 10 pct. til EUR 300 mio. I Group Corporate Centre faldt indtægterne i forhold til et meget stærkt 4. kvartal 2006.

Udgifter

I forhold til samme kvartal året før steg de samlede udgifter 6 pct. til EUR 1.073 mio., mens personaleudgifter steg 1 pct. til EUR 615 mio., og andre udgifter steg 10 pct. til EUR 429 mio. Personaleudgifterne var positivt påvirket af lavere pensionsomkostninger i 4. kvartal. Stigningen i Andre udgifter afspejler et fortsat højt aktivitetsniveau inden for alle områder, investeringer i Nordeas omstillingsprogram og andre vigtige projekter, der skal styrke den fremtidige vækst. Orgresbank, der ikke indgik i 4. kvartal 2006, bidrog også til stigningen i omkostningerne.

Nedskrivninger på udlån

Efter fortsatte tilbageførsler og lave nye hensættelser var nedskrivninger på udlån i 4. kvartal positive med EUR 6 mio. Hermed har nedskrivninger på udlån været positive femten kvartaler i træk, hvilket afspejler den høje kvalitet i Nordeas udlånsportefølje.

Ændringerne var små, hvad angår både nye hensættelser og tilbageførsler for individuelt vurderede lån. For gruppevist vurderede lån er hensættelsen til global landerisiko reduceret, og nedskrivninger på specifikke grupper af lån, fx lånefinansiering og eksponering til de baltiske lande, er øget.

Periodens resultat

I forhold til 4. kvartal 2006 faldt periodens resultat 13 pct. til EUR 764 mio., svarende til EUR 0,30 pr. aktie, hovedsageligt på grund af et højere niveau for positive netto-nedskrivninger på udlån og en lavere skatteudgift i 2006.

Effekt af markedsuro på Nordeas funding-aktiviteter

Problemerne på det amerikanske subprime-marked, som begyndte at påvirke kapitalmarkederne generelt i 3. kvartal, medførte en udvidelse af kreditspændene og fundingvanskeligheder for store dele af markedet. Det førte til en alvorlig stramning af den globale likviditet.

Nordea har imidlertid haft gavn af sit gode omdømme i markedet. Det skyldes Nordeas bredt sammensatte og stærke fundingbase, herunder et stabilt indlån fra privatkunder, samt ansvarlige likviditetsstyring lige siden dannelsen af Nordea.

Dette grundlag har gjort det muligt for Nordea at gennemføre sine kort- og langsigtede fundingaktiviteter uden nævneværdige problemer, kun påvirket af den generelle stigning i fundingspændene. Det svenske og danske marked for særligt dækkede obligationer har fungeret normalt i denne turbulente periode, og Nordea kunne derfor også udføre normale indenlandske fundingaktiviteter for sin realkreditportefølje. Derudover udnyttede Nordea Hypotek en midlertidig styrke på de europæiske markeder for særligt dækkede obligationer til at gennemføre en udstedelse af 3-årige særligt dækkede obligationer for EUR 1,25 mia. Udstedelsen blev positivt modtaget med over deltagende 90 investorer.

Markedsrisici

Risikoprofilen for Nordeas handels- og investeringsaktiviteter er afbalanceret og stramt styret, hvilket blev bevist under uroen på markederne for nylig. Nordea har ikke en traditionel investeringsportefølje i sin bankvirksomhed, og kun en ubetydelig del af aktiverne er målt på grundlag af modeller. Handelsaktiviteten fokuserer på kundernes behov for afdæknings- og investeringsprodukter. Niveauet for markedsrisici er beskedent.

Udlånsportefølje

Det samlede udlån var EUR 245 mia. ultimo 2007, og

andelen af udlån til privatkunder var 44 pct., hvilket er på niveau med de seneste år. Af udlånet til privatkunder tegnede realkreditudlån sig for 77 pct. Der er ikke sket større ændringer i sammensætningen af udlånsporteføljen til erhvervskunder i 2007. Ejendomsselskaber er fortsat den største sektoreksponering i udlånsporteføljen med et udlån på EUR 37 mia., hvilket svarer til 15 pct. af den samlede udlånsporteføje. Udlånsporteføljen er bredt sammensat.

Kapitalgrundlag og kapitalstyring

Efter godkendelsen af den interne ratingbaserede metode (IRB) i juni 2007 rapporterer Nordea risikovægtede aktiver efter EU's kapitaldækningsdirektiv (Basel II).

Nordea anvender den simple IRB-metode til kreditrisiko for engagementer med store virksomheder og kreditinstitutter, hvilket dækker ca. 55 pct. af Nordeas kreditporteføje. De andre risikoklasser, fx privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder og offentlige, beregnes efter standardmetoden for kreditrisiko. Nordea har også godkendelse til at anvende interne VaR-modeller til at måle størsteparten af markedsrisikoen og standardmetoden til at måle operationel risiko.

Ultimo 4. kvartal var Nordeas risikovægtede aktiver EUR 205 mia. i forhold til EUR 189 mia. ultimo 2. kvartal, hvor Nordea for første gang rapporterede efter Basel II-reglerne. Før overgangsreglerne, som kun giver mulighed for at reducere de risikovægtede aktiver med ca. 5 pct. i 2007, var de risikovægtede aktiver EUR 171 mia., en reduktion på EUR 5 mia. eller 3 pct. i forhold til det foregående kvartal. Forbedret indregning af sikkerhed mere end opvejede den øgede krediteksponering.

Kernekapitalprocenten var 7,0, og solvensprocenten var 9,1. Før overgangsreglerne var kernekapitalprocenten 8,3 og solvensprocenten 10,9. I henhold til Basel I-reglerne ville kernekapitalprocenten have været 6,6.

Økonomisk kapital steg 13 pct. i forhold til ultimo 2006 til EUR 10,9 mia. Det afspejler hovedsageligt en øget krediteksponering som følge af udlånsvækst.

Nordeas Søjle 3-rapport offentliggøres på www.nordea.com i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten ultimo februar.

Værdiskabelse og risikojusteret resultat

I overensstemmelse med målet om at skabe værdi for aktionærerne er et af de langsigtede finansielle mål at fordoble det risikojusterede resultat på syv år. Det indebærer en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 10 pct. i forhold til resultatet for 2006. Nordeas resultat i 2007 lå betydeligt over dette mål med en vækst i det risikojusterede resultat på 15 pct. til EUR 2.417 mio.

Det risikojusterede resultat defineres som samlede indtægter minus samlede udgifter, eksklusive

engangsposter, minus forventede nedskrivninger på udlån og gennemsnitlig standardskat.

Economic profit, hvor der i forhold til det risikojusterede resultat ligeledes indgår kapitalomkostninger, steg 12 pct. til EUR 1.585 mio.

Market Consistent Embedded Value (MCEV) bruges som et mål for værdiskabelse i Nordeas livsforsikringsvirksomhed. MCEV måler værdien af kontrakterne over hele den kontraktmæssige løbetid. Liv- og pensionsforsikringsvirksomhedens MCEV var EUR 3.189 mio. ultimo 2007, svarende til en stigning på 11 pct. i forhold til 2006, inklusive værdien af nysalg på EUR 194 mio., hvilket stort set var på niveau med 2006.

Nordea-aktien

I 2007 steg Nordea-aktiens kurs på fondsbørsen i Stockholm 2,4 pct. fra SEK 105,50 til SEK 108. Det samlede afkast til aktionærerne var 6,4 pct. Dermed opfyldte Nordea sit mål om at være blandt de fem bedste banker i gruppen af sammenlignelige europæiske finansielle virksomheder målt på samlet afkast til aktionærerne. Nordea blev nr. 3 i 2007 og nr. 1 i sin nordiske sammenligningsgruppe.

Bemyndigelse til tilbagekøb og overdragelse af egne aktier

På den ordinære generalforsamling i april 2007 fik bestyrelsen bemyndigelse til at tilbagekøbe egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2007, hovedsageligt på grund af markedsuroen.

For at kunne tilpasse kapitalstrukturen til bankens behov fra tid til anden og for at kunne anvende egne aktier som vederlag i forbindelse med køb af selskaber eller til at finansiere sådanne køb vil bestyrelsen stille forslag på den ordinære generalforsamling 3. april 2008 om en bemyndigelse til at tilbagekøbe 10 pct. af egne aktier. Tilbagekøbet skal ske på et reguleret marked, hvor selskabets aktier er noteret, eller ved købstilbud til samtlige aktionærer.

Udbytte

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå et udbytte på EUR 0,50 pr. aktie (EUR 0,49), svarende til en payout ratio på 42 pct. af årets resultat. Det svarer til en stigning på 2 pct. Den samlede foreslåede udbyttebetaling udgør EUR 1.297 mio.

Nordea-aktien handles ex udbytte fra 4. april 2008. Den foreslåede afregningsdag for udbyttebetalingen er 8. april, og udbyttebetalingen ventes at ske 15. april.

Overskudsdelings- og incitamentsordning

I 2007 blev der hensat i alt ca. EUR 80 mio. til Nordeas incitamentsordninger, som består af den almindelige overskudsdelingsordning for alle medarbejdere og den langsigtede incitamentsordning for 400 ledende medarbejdere.

I 2007 har Nordeas bestyrelse besluttet at hæve tærsklen for udbetaling under den eksisterende overskudsdelingsordning for alle medarbejdere for at understøtte det øgede ambitionsniveau. Medarbejderne kan modtage op til EUR 3.000, hvoraf EUR 2.200 er baseret på et forud fastlagt niveau for egenkapitalforrentningen, og yderligere EUR 800 er baseret på Nordeas relative resultat i forhold til en gruppe sammenlignelige nordiske banker målt på egenkapitalforrentning.

Overskudsdelingsordningen for 2008 er ændret for at tilpasse ordningen til Nordeas langsigtede finansielle mål og understøtte skabelsen af positive kundeoplevelser. For 2008 kan hver medarbejder modtage op til EUR 3.200, hvoraf EUR 2.000 er baseret på et forud fastlagt niveau for risikojusteret resultat, yderligere EUR 600 på kundetilfredshed, og yderligere EUR 600 på Nordeas relative resultat i forhold til en gruppe sammenlignelige nordiske banker målt på egenkapitalforrentning. Hvis alle kriterierne opfyldes, vil omkostningen til ordningen maksimalt udgøre ca. EUR 100 mio.

Den ordinære generalforsamling i 2007 vedtog en langsigtet incitamentsordning for ledende medarbejdere, som erstattede den tidligere ordning. For at deltage i ordningen skulle medarbejderne fastlåse Nordea-aktier, hvorved de afstemmer deres interesser og perspektiv med aktionærenes. De deltagende medarbejdere blev tildelt et antal retter til at erhverve såkaldte matching-aktier samt performance-aktier, som kan udnyttes tidligst to år efter tildelingen under forudsætning af, at medarbejderen fortsat er ansat, og visse finansielle mål er opfyldt, nærmere bestemt vækst i det risikojusterede resultat pr. aktie og samlet afkast til aktionærene i forhold til nordiske og europæiske finansielle virksomheder.

Bestyrelsen har besluttet at stille forslag på den ordinære generalforsamling i 2008 om en langsigtet incitamentsordning for ledende medarbejdere for 2008. Ordningen foreslås opbygget på samme måde som ordningen for 2007. For yderligere information se pressemeddelelsen om forslag til den ordinære generalforsamling 2008.

Aftale med Svensk Kassaservice om nye Nordea-filialer i Sverige

I oktober offentliggjorde Nordea sine planer om at etablere ca. 70 nye filialer på steder, hvor Svensk Kassaservice driver virksomhed, og Nordea har mange af sine kunder. Ultimo januar 2008 faldt den endelige aftale på plads, og Nordea åbner 76 nye filialer fra 1. juli 2008. Samtidig tilbydes 350 medarbejdere fra Svensk Kassaservice ansættelse i Nordea. Derudover ansættes ca. 100 nye bankrådgivere.

Nordea modtager tilbagebetaling fra den finske indskydergarantiordning

Som følge af en beslutning i det finske parlament har Nordea modtaget en tilbagebetaling af midlerne i den tidligere indskydergarantiordning, som blev opløst i 1998. Tilbagebetalingen indgår i resultatet for 2007 med

EUR 120 mio. under Andre indtægter i den lovpligtige resultatopgørelse.

Styrkelse af Nordeas aktie- og corporate finance-tilbud

For bedre at kunne opfylde kravene fra Nordeas store erhvervs- og institutionelle kunder er Nordeas aktie- og corporate finance-aktiviteter lagt sammen i én nordisk enhed, hvor aktieanalyse over for institutionelle investorer udføres internt. Aftalen med Standard & Poor's er forlænget med henblik på betjening af Nordeas private banking-kunder.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag 3. april 2008 i Aula Magna, Stockholms Universitet kl. 13.00 svensk tid. Før den ordinære generalforsamling holdes informationsmøder for aktionærene 5. marts i Helsinki og 12. marts i København.

Forventninger for 2008

Den turbulente udvikling på de internationale kapitalmarkeder siden i sommer, som slog kraftigt igennem på de internationale aktiemarkeder i begyndelsen af 2008, har øget usikkerheden for 2008 betydeligt.

Den nordiske BNP-vækst forventes at aftage i 2008, men stadig at ligge over 2 pct. i gennemsnit. I prognosen for 2008 forudsætter Nordea ingen betydelige ændringer i den gennemsnitlige rente i løbet af året. Lavere renter vil påvirke Nordeas indtægtsvækst i negativ retning.

På baggrund af de stærke resultater fra vækstinitiativerne vil Nordea fortsat investere i vækstområder i Norden og på de nye europæiske markeder. Omkostningsstigningen som følge af vækstinitiativerne forventes i 2008 at udgøre EUR 110-120 mio. Disse initiativer og øget løninflation forventes at medføre en noget højere stigning i omkostningerne i 2008 end i 2007.

Hvis den økonomiske vækst falder mere end ventet, vil niveauet for vækstinvesteringerne blive revurderet.

Nordeas langsigtede mål, som blev formuleret i 2006, er at fordoble det risikojusterede resultat på syv år. På baggrund af prognosen for BNP-væksten i Norden og renteforventningerne ventes det risikojusterede resultat i 2008 at vokse i størrelsesordenen 5-10 pct.

Den overordnede kvalitet af udlånsporteføljen er fortsat stærk. Nordea har en bredt sammensat portefølje, både hvad angår geografisk område med en næsten ligelig fordeling mellem de fire nordiske lande, og hvad angår sektorer og fordelingen mellem erhvervs- og privatkunder. Også på de nye europæiske markeder er Nordea fortrøstningsfuld i forhold til sin krediteksponering, selvom den makroøkonomiske situation formentlig vil påvirke kreditkvaliteten gradvist. Det er der taget højde for ved etablering af gruppevis nedskrivninger.

En ændring i de makroøkonomiske udsigter vil formentlig påvirke kreditsituationen over tid. For 2008 forventer Nordea nogle nettonedskrivninger på udlån, da tilbageførsler på tidligere nedskrivninger forventes at falde.

Den gennemsnitlige standardskattesats for Nordeas virksomhed baseret på gældende skatteregler er ca. 26 pct. Den effektive skatteprocent for 2008 forventes at være 3-5 procentpoint lavere end dette gennemsnit.

Kvartalsoversigt*

	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2006
Nettorenteindtægter	1.143	1.092	1.043	1.004	1.006	4.282	3.869
Gebyrer og provisionsindtægter, netto (note 1)	526	531	548	535	549	2.140	2.074
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	314	264	318	291	310	1.187	1.036
Resultat af kapitalinteresser	12	10	9	10	7	41	68
Andre indtægter	27	17	39	33	26	116	119
Driftsindtægter i alt	2.022	1.914	1.957	1.873	1.898	7.766	7.166
Administrationsomkostninger (note 2):							
Personaleudgifter	-615	-596	-592	-585	-606	-2.388	-2.251
Andre udgifter	-429	-372	-391	-383	-391	-1.575	-1.485
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-29	-25	-25	-24	-19	-103	-86
Driftsudgifter i alt	-1.073	-993	-1.008	-992	-1.016	-4.066	-3.822
Resultat før nedskrivninger på udlån	949	921	949	881	882	3.700	3.344
Nedskrivninger på udlån	6	13	28	13	82	60	257
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	3	-2	1	1	2	3	8
Ordinært resultat	958	932	978	895	966	3.763	3.609
Udgift til indkomsskat	-194	-171	-162	-194	-90	-721	-655
Periodens resultat	764	761	816	701	876	3.042	2.954
Resultat pr. aktie, EUR	0,33	0,29	0,31	0,27	0,34	1,20	1,21
Resultat pr. aktie, rullende 12 mdr. frem til ultimo perioden, EUR	1,20	1,21	1,26	1,23	1,21	1,20	1,21
Note 1 Gebyrer og provisionsindtægter, netto	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2006
Kapitalforvaltning	192	182	196	192	203	762	744
Livsforsikring	74	63	67	66	75	270	233
Kurtage	59	65	68	68	54	260	227
Depot	19	19	20	21	18	79	76
Indlån	10	9	9	9	9	37	40
Opsparingsrelaterede provisioner i alt	354	338	360	356	359	1.408	1.320
Betalingsformidling	111	108	107	108	117	434	442
Kort	89	92	88	73	80	342	296
Betalingsformidlingsprovisioner i alt	200	200	195	181	197	776	738
Udlån	49	70	71	68	60	258	235
Garantier og trade finance	34	35	35	32	31	136	117
Udlånsrelaterede provisioner i alt	83	105	106	100	91	394	352
Andre provisionsindtægter	40	40	39	37	49	156	172
Gebyrer og provisionsindtægter	677	683	700	674	696	2.734	2.582
Livsforsikring	-17	-15	-15	-21	-16	-68	-51
Betalingsformidling	-81	-69	-65	-55	-70	-270	-229
Andre provisionsudgifter	-53	-68	-72	-63	-61	-256	-228
Gebyrer og provisionsudgifter	-151	-152	-152	-139	-147	-594	-508
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	526	531	548	535	549	2.140	2.074
Note 2 Administrationsomkostninger	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	1.-4. kvrt.	1.-4. kvrt.
EUR mio.	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2006
Personale	615	596	592	585	606	2.388	2.251
heraf variable lønninger	63	44	55	57	58	219	188
Informationsteknologi ¹	150	138	126	124	110	538	456
Markedsføring	35	17	29	23	34	104	104
Porto, telefon og kontorudgifter	52	41	51	53	44	197	188
Husleje, lokaler og fast ejendom	96	86	84	85	87	351	338
Andet	96	90	101	98	116	385	399
I alt	1.044	968	983	968	997	3.963	3.736

¹ Vedrører it-drift, serviceudgifter og konsulentonorarer. It-relaterede udgifter i 4. kvartal 2007 inklusive personale mv., men eksklusive it-udgifter i livsforsikringsvirksomheden, var EUR 169 mio. (4. kvartal 2006: EUR 166 mio.) og for 2007 EUR 654 mio. (2006: EUR 628 mio.).

* Af hensyn til sammenligning eksklusive to større engangsposter. For 2007 tilbagebetalingen fra den finske indskydergarantiordning på EUR 120 mio. og for 2006 kapitalgevinsten ved salget af aktierne i IMB på EUR 199 mio., begge medregnet under Andre indtægter. Resultatopgørelsen inklusive disse poster findes på side 27.

Kundeområder										Øvrige				Koncernen		
EUR mio.	Nordic Banking		Inst. & International Banking		Andre kunde-aktiviteter		Kundeområder i alt			Group Corporate Centre		Koncern-funktioner og eliminerings		Nordea koncernen		Ændring
	1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.		1.-4. kv.	2006 ¹	Ændring	1.-4. kv.	2006	1.-4. kv.	2006	1.-4. kv.	2006 ¹	pct.
Kundeansvarlige enheder	2007	2006	2007	2006 ¹	2007	2006	2007	2006 ¹	pct.	2007	2006	2007	2006	2007 ¹	2006 ¹	pct.
Nettorenteindtægter	3.666	3.328	424	304	65	58	4.155	3.690	13	107	119	20	60	4.282	3.869	11
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	1.772	1.731	257	232	170	159	2.199	2.122	4	-9	-8	-50	-40	2.140	2.074	3
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	460	393	178	141	410	420	1.048	954	10	156	100	-17	-18	1.187	1.036	15
Resultat af kapitalinteresser	25	15	1	30	0	0	26	45	-42	5	18	10	5	41	68	-40
Andre indtægter	40	79	8	13	12	9	60	101	-41	24	21	32	-3	116	119	-3
Driftsindtægter i alt	5.963	5.546	868	720	657	646	7.488	6.912	8	283	250	-5	4	7.766	7.166	8
Personaleudgifter	-1.140	-1.064	-143	-100	-434	-387	-1.717	-1.551	11	-39	-33	-632	-667	-2.388	-2.251	6
Andre udgifter	-1.836	-1.784	-243	-214	-11	-22	-2.090	-2.020	3	-110	-107	625	642	-1.575	-1.485	6
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-26	-28	-8	-8	-9	-13	-43	-49	-12	0	0	-60	-37	-103	-86	20
Driftsudgifter i alt	-3.002	-2.876	-394	-322	-454	-422	-3.850	-3.620	6	-149	-140	-67	-62	-4.066	-3.822	6
<i>heraf allokeringer</i>	<i>-1.442</i>	<i>-1.372</i>	<i>-165</i>	<i>-158</i>	<i>82</i>	<i>69</i>	<i>-1.525</i>	<i>-1.461</i>		<i>-97</i>	<i>-81</i>	<i>1.622</i>	<i>1.542</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
Nedskrivninger på udlån	55	276	5	-19	0	0	60	257		0	0	0	0	60	257	
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	1	0	1	0		0	0	2	8	3	8	
Ordinært resultat	3.016	2.946	479	379	204	224	3.699	3.549	4	134	110	-70	-50	3.763	3.609	4
Balance, EUR mia.																
Udlån og andre tilgodehavender	207	182	25	17	10	11	242	210	15	0	0			245	214	14
Andre aktiver	25	24	9	8	37	36	71	68	4	15	11			144	133	8
Aktiver i alt	232	206	34	25	47	47	313	278	13	15	11			389	347	12
Indlån og anden gæld	110	99	31	20	8	6	149	125	19	0	2			142	126	12
Andre passiver	115	100	2	4	38	40	155	144	8	15	9			230	206	12
Gæld i alt	225	199	33	24	46	46	304	269	13	15	11			372	332	12
Egenkapital	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0			17	15	13
Gæld og egenkapital i alt	225	199	33	24	46	46	304	269	13	15	11			389	347	12
Økonomisk kapital	7	7	1	1	1	1	9	9	0	0	0			11	10	13
Risikojusteret afkast af økonomisk kapital (RAROCAR), pct.	26	25	38	43										24	23	
Andre segmentposter																
Investeringsudgifter, EUR mio.	34	6	9	8	6	19	49	33		0	0			275	224	

¹ Af hensyn til sammenligning eksklusive to større engangsposter. For 2007 tilbagebetalingen fra den finske indskydergarantiordning på EUR 120 mio. og for 2006 kapitalgevinsten ved salget af aktierne i IMB på EUR 199 mio. begge medregnet under Andre indtægter.

Nordic Banking

- **Indtægtsvækst på 8 pct.**
- **Omkostninger steg 4 pct.**
- **Tocifret vækst i forretningsomfanget inden for de fleste områder**

Inden for Nordic Banking betjener Nordea 6,8 mio. privatkunder tilknyttet bankens fordelsprogram og 600.000 aktive erhvervskunder. Kunderne betjenes gennem 13 regionalbanker fordelt på de fire nordiske markeder.

Erhvervskunder

I 2007 fortsatte den stærke vækst i forretningsomfanget med erhvervskunder med tocifrede tal inden for alle områder understøttet af Nordeas kundeforhold. Konkurrencen var hård på alle markeder.

Erhvervskunder har fortsat deres investeringer, hvilket har fastholdt væksten i udlån til erhvervskunder på et højt niveau, og Nordea har vundet markedsandele på udlån til de øvre segmenter af erhvervskundemarkedet. Som følge heraf har udlån til og indlån fra erhvervskunder været stærke faktorer bag indtægtsvæksten. Udlån og indlån steg henholdsvis 16 pct. og 11 pct.

I det turbulente marked i den sidste del af 2007 var likviditeten på kapitalmarkederne knap. Nordeas stærke kundeforhold og finansielle styrke gjorde det muligt for banken at støtte kunderne under vanskelige markedsforhold og stadig overholde Nordeas ansvarlige risikostyringspolitik.

Udlånsmarginale for erhvervskunder faldt i 2007, hvilket afspejlede den generelle finansielle styrke blandt erhvervskunderne og hårde konkurrence. På de internationale markeder er marginalerne for erhvervskunder steget i efteråret 2007. I Norden har konkurrencen været hård, og marginalerne har været stabile i efteråret. I 2008 vil der fortsat være fokus på at forbedre marginalerne for erhvervskunder. Målet er at udnytte den øgede risikobevisthed og mulighederne for højere marginaler i markedet.

Risikostyringsprodukter har været en betydelig vækstfaktor. I 2007 fortsatte Nordea succesen fra tidligere år med at rådgive erhvervskunder om brug af risikostyringsprodukter til at afdække markedsrisiko. Et strategisk initiativ har fokuseret på at udbrede produktudbuddet og rådgivningskompetencerne inden for risikostyringsprodukter såsom afledte finansielle instrumenter til en større gruppe af erhvervskunder, herunder mellemstore virksomheder. Især under markedsuroen har kunderne draget fordel af denne indsats.

Privatkunder

Fokus på udvikling af potentialet i kundeunderlaget giver fortsat resultater, og antallet af fordel+kunder steg 7 pct. På grund af Nordeas attraktive fordelsprogram er ca. en

femtedel af nye fordel+kunder nye kunder i banken. Fordel+kunderne er en hjørnesten for lønsom vækst gennem øget salg af hele produktsortimentet.

I 2007 var forretningssamarbejdet med privatkunder fortsat stærkt, og alle områder udnyttede mulighederne for krydssalg gennem Fordelsprogrammet og det nye 360-graders mødekoncept, som indebærer omfattende økonomisk analyse og rådgivning af kunden. Nordea har med succes ændret forretningsmodellen fra den traditionelle afhængighed af boliglån til et bredt sammensat indtægtsgrundlag fra forretninger med privatkunder.

På trods af den reducerede afhængighed udgør boliglån stadig en vigtig del af kundeforholdene og er stadig en indgangsvinkel til at gøre forretninger med kunderne. I 2007 købte Nordea ejendomsmæglerkæden PRIVATmegleren AS i Norge for at understøtte vækstambitionerne på det norske marked og tiltrække flere fordel+kunder.

Selvom der var tegn på fald på ejendomsmarkedet i 2007, var væksten i boliglån fortsat stærk på alle markeder. De samlede udlån steg 11 pct. til EUR 83 mia. I den sidste del af 2007 opvejede væksten i forretningsomfanget faldet i marginalerne, hvilket indikerer, at faldet i nettorenter indtægter fra realkreditudlån er standset. Indtægterne fra boliglån var dog en anelse lavere end året før på grund af årseffekten af faldet i marginalerne i 2006.

Udlån med sikkerhed steg 12 pct. Det skyldes hovedsageligt produkter til belåning af friværdi, som blev indført med succes i 2006. Disse produkter er et konkurrencedygtigt produkt til en lavere pris end andre låneprodukter med sikkerhed. Mens marginalerne på andre lånetyper falder, er marginalerne på friværdiprodukter stabile til stigende.

Udlån uden sikkerhed som almindelige forbrugslån, kassekredit og revolverende kreditfaciliteter tilknyttet kort viser fortsat vækst. Denne produkttype er en fuldstændig integreret del af Nordeas produkttilbud til privatkunder. Kunderne rådes til at benytte Nordeas favorable vilkår frem for at sprede deres forbrugslån. Udlån uden sikkerhed steg 11 pct., og marginalerne var en anelse lavere end i 2006.

Indlån fra privatkunder bidrog betydeligt til indtægtsvæksten i 2007. Nordea følger en strategi om at tilbyde kunderne transaktionskonti, hvortil der er knyttet en bred vifte af betalingsværktøjer og meget konkurrencedygtige opsparingskonti. Som et resultat af denne vellykkede strategi voksede indlånet 12 pct. Til trods for den konkurrencedygtige prisstrategi er den samlede marginal på indlån fra privatkunder steget i 2007.

Resultat i 2007

I 2007 steg de samlede indtægter i Nordic Banking 8 pct. til EUR 5.963 mio. I Danmark, Norge og Sverige steg indtægterne i størrelsesordenen 6-7 pct., mens indtægtsvæksten i Finland var 12 pct. Nordeas stærke fundingbase i Finland kombineret med et højere renteniveau var en af de vigtigste faktorer bag den tocifrede indtægtsvækst.

Nettorenteindtægter steg 10 pct. til EUR 3.666 mio. Den stærke vækst i forretningsomfanget på 14 pct. opvejede presset på udlånmarginalerne. Udlånmarginalerne faldt i forhold til 2006, hvilket afspejler fortsat konkurrence inden for alle segmenter. Indlånet viste tocifret vækst på 11 pct., og marginalerne steg over året.

Nettogebyrer og provisionsindtægter steg 2 pct. til EUR 1.772 mio. under indflydelse af en stigning i udlånsrelaterede gebyrer og provisioner og garanti-provisioner, men også et fald i gebyrindtjening fra betalingsformidling og en stort set uændret kapital under forvaltning.

Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi steg 17 pct. til EUR 460 mio. og afspejler det vellykkede salg af kapitalmarkedsprodukter til erhvervskunder.

De samlede udgifter steg 4 pct. til EUR 3.002 mio. Nedskrivninger på udlån var positive med EUR 55 mio.

Antallet af medarbejdere i Nordic Banking steg med 484 i 2007. Stigningen i antallet af medarbejdere understøttede vækststrategien og var primært relateret til vækstplanen for Sverige, regionalbankerne i Norge og den øgede medarbejderstab i telefonbanken.

Ordinært resultat steg 2 pct. til EUR 3.016 mio. Det risikojusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) var 26 pct. (25 pct.). Omkostningsprocenten forbedredes fortsat og faldt til 50 (52).

Resultat i 4. kvartal 2007

Sammenlignet med 4. kvartal 2006 steg nettorenteindtægter 13 pct. til EUR 973 mio. Den stærke vækst i forretningsomfanget opvejede de faldende marginaler. En stigning i indlån havde en positiv indvirkning på

nettorenteindtægter. Den lavere gennemsnitlige marginal på forbrugsudlån skyldes delvist effekten af den stærke vækst i friværdiprodukter kombineret med den generelt hårde konkurrence.

Nettogebyrer og provisionsindtægter faldt 8 pct. til EUR 426 mio., og de samlede indtægter steg 7 pct. til EUR 1.549 mio. De samlede udgifter steg 6 pct. til EUR 797 mio. Nedskrivninger på udlån var EUR 30 mio. som følge af en øget gruppevis nedskrivning relateret til eksponeringer med høj gearing.

Ordinært resultat faldt 6 pct. til EUR 772 mio. Det risikojusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) var 26 pct. (25 pct.). Omkostningsprocenten var 51 (52).

Fokus i 2008

Der vil fortsat være fokus på at øge antallet af proaktive møder med kunderne i 2008. En gruppe på ca. 300.000 velhavende fordel+kunder bliver i stigende grad en vigtig målgruppe. Der fokuseres på at øge den proaktive indsats over disse kunder, sikre det rette niveau af specialist-rådgivere og forbedre værditilbuddet.

2008 byder på betydelige vækstmuligheder fra forretninger med små erhvervskunder ved at betjene dem med en særlig salgsstyrke, der kan håndtere produkter både for privatkunder og erhvervskunder.

I 2008 bliver der fortsat fokuseret på at udvide distributionen af risikostyringsprodukter til mellemstore erhvervskunder. Nordea har indført de nye regler for investorbeskyttelse (MiFID) for at styrke udbuddet af investeringsydelse, fx ved at udvikle nye kortfristede investeringsmuligheder.

Der vil fortsat være fokus på at øge effektiviteten i filialnettet i 2008. Frigørelse af ressourcer ved yderligere sammenlægning og strømlining af processer vil være en stor opgave.

Øgningen af salgsstyrken i Sverige har fortsat fokus. Der bliver åbnet 76 nye filialer som følge af aftalen med Svensk Kassaservice, hvorved distributionskapaciteten forventes at nå det rette niveau i 2008.

**Ordinært resultat fordelt på hovedområder –
Nordic Banking**

EUR mio.	I alt		I alt Nordic Banking Danmark		Nordic Banking Finland		Nordic Banking Norge		Nordic Banking Sverige		Nordiske funktioner	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettorenteindtægter	3.666	3.328	1.036	956	1.065	927	544	511	984	900	37	34
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	1.772	1.731	489	511	509	464	170	166	604	600	0	-10
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	460	393	155	125	111	98	80	74	114	95	0	1
Resultat af kapitalinteresser	25	15	25	15	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre driftsindtægter	40	79	2	9	11	28	7	4	15	5	5	33
Indtægter i alt inkl. allokeringer	5.963	5.546	1.707	1.616	1.696	1.517	801	755	1.717	1.600	42	58
Personaleudgifter	-1.140	-1.064	-360	-341	-292	-283	-163	-149	-300	-279	-25	-12
Andre udgifter	-1.836	-1.784	-462	-433	-455	-439	-283	-279	-632	-634	-4	1
Afskrivninger mv.	-26	-28	-2	-9	-2	0	-4	-6	-8	-8	-10	-5
Udgifter inkl. allokeringer	-3.002	-2.876	-824	-783	-749	-722	-450	-434	-940	-921	-39	-16
Resultat før nedskrivninger	2.961	2.670	883	833	947	795	351	321	777	679	3	42
Nedskrivninger på udlån	55	276	1	153	60	28	7	103	-26	-1	13	-7
Ordinært resultat	3.016	2.946	884	986	1.007	823	358	424	751	678	16	35
Omkostningsprocent	50	52	48	48	44	48	56	57	55	58		
RAROCAR, pct.	26	25	27	26	38	33	18	19	24	23		
Anden information, EUR mia.												
Udlån	207,2	182,1	62,7	54,5	47,5	42,4	37,2	30,4	59,8	54,8		
Indlån	110,1	99,3	31,6	28,1	30,4	26,4	18,8	16,6	29,3	28,1		
Økonomisk kapital	7,3	6,7	2,2	2,0	1,9	1,6	1,3	1,1	2,0	2,0		

Udlåns- og indlånsmarginaler – Nordic Banking

Udlånsmarginaler, pct.	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Indlånsmarginaler, pct.	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
	2007	2007	2006		2007	2007	2006
Til erhvervskunder	0,86	0,88	0,93	Fra erhvervskunder	0,99	0,98	0,92
Til privatkunder				Fra privatkunder	1,83	1,82	1,72
- Realkreditlån	0,51	0,52	0,57				
- Forbrugslån	3,04	3,17	3,29				

Nøgletal pr. kvartal – Nordic Banking

EUR mio.	Helår	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
	2007	2007	2007	2007	2007	2006
Driftsindtægter i alt	5.963	1.549	1.489	1.507	1.418	1.441
Driftsudgifter i alt	-3.002	-797	-728	-747	-730	-755
Nedskrivninger på udlån	55	-30	10	41	34	85
Ordinært resultat	3.016	722	771	801	722	771
RAROCAR, pct.	26	26	27	29	27	25
Omkostningsprocent	50	51	49	50	51	52
Kundeunderlag: privatkunder i alt, mio.	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,7
heraf i Fordelsprogrammet, mio.	6,8	6,8	7,4	7,4	7,4	7,4
erhvervskunder, mio.	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	16.580	16.580	16.609	16.367	15.966	16.124

Institutional & International Banking

- **Indtægter steg 12 pct. opgjort på et sammenligneligt grundlag**
- **Kundeaktiviteten var høj, men påvirket af den finansielle uro i 2. halvår 2007**
- **40 nye filialer i Polen**

Institutional & International Banking har ansvaret for kunderelationerne globalt til finansielle institutioner og shipping-, offshore- og olierelaterede selskaber. Nordeas bankvirksomhed i Polen, de baltiske lande og Rusland er ligeledes en del af Institutional & International Banking. Bankvirksomheden omfatter full-service bankaktiviteter på disse markeder.

Forretningsudvikling

2007 var et vanskeligt år for kunderne i Financial Institutions Division. Det skyldes den øgede volatilitet på de globale finansielle markeder som følge af subprime-krisen i USA. De mere handelsorienterede kundesegmenter i Financial Institutions Division, fx fondsmæglere og hedgefonde, var fortsat aktive, hvorimod institutionelle investorer forholdt sig mere afventende. Der var dog fortsat en række kunder med et højt aktivitetsniveau. Storebrands køb af SPP Liv fra Handelsbanken er et af de største virksomhedskøb, der nogensinde er foretaget af en nordisk finansiell institution, og Nordea spillede en væsentlig rolle i at sikre den nødvendige finansiering til Storebrand.

Et tema, der var aktuelt hele året, var den stigende interesse for alternative investeringer, lige fra produkter med absolut afkast som fx hedgefonde til investeringer i fast ejendom eller infrastruktur. Nordea har med succes udnyttet sine produkt- og sektorkompetencer til at imødekomme kundernes behov. Det er afspejlet i antallet af komplekse transaktioner og andre avancerede strukturerede løsninger for kunderne i årets løb.

Forretningsaktiviteten lå fortsat på et højt niveau i 2007, især inden for offshore- og oil services-sektorerne. Nordea nød gavn af sine stærke relationer til førende virksomheder, sin stærke balance og placeringskraft og afsluttede et antal større lånetransaktioner. Det er endvidere Nordeas mål at være en førende leverandør af kerneprodukter ud over almindelige banklån til shipping-, offshore- og olierelaterede selskaber. Divisionen Capital Markets Products var fx lead manager på et større antal obligationstransaktioner for offshore- og shippingselskaber.

I 2007 fastholdt Shipping, Oil Services and International Division sin position som førende leverandør af finansielle serviceydelser til internationale shipping-, offshore- og olierelaterede selskaber. Den førende position på markedet blev yderligere understreget, da Nordea i november 2007 modtog prisen

”Best Provider of Syndicated Loans for the Shipping Industry” fra Lloyd’s Shipping Economist.

Den stærke forretningsudvikling i Polen og de baltiske lande fortsatte i 2007. Nordea har ført en forsigtig kreditpolitik i de baltiske lande, lige siden banken startede sine aktiviteter på disse markeder og har derfor været i stand til fortsat at øge forretningsomfanget i 2007 med en uændret kreditkvalitet. De samlede udlån steg 77 pct. i forhold til året før. Realkreditudlånet steg 70 pct. Antallet af fordel+kunder steg 74 pct. i 2007.

I 4. kvartal aftog udlånsvæksten på årsbasis noget i de baltiske lande, fra 74 pct. i 1.-3. kvartal 2007 til 58 pct. i 4. kvartal. I Letland var væksten 48 pct. i 4. kvartal mod 91 pct. i 1.-3. kvartal.

Udbygningen af afdelingsnettet i New European Markets intensiveredes i løbet af året. Det var særlig udtalt i Polen, hvor 40 nye filialer blev åbnet i 2007, hovedsageligt i den sidste del af året. Ekspansion på dette marked ventes at fortsætte i 2008. I de baltiske lande blev der åbnet 12 nye filialer. Her ventes en mere afdæmpet ekspansion i 2008. Den nye salgskapacitet vil primært være målrettet mod privatkunder og små og mellemstore virksomheder. Som led i den fremskyndede strategi om organisk vækst i Polen blev de administrative funktioner samlet for at understøtte et stigende forretningsomfang.

Forretningsaktiviteten i Rusland var stærk i 2007. Orgresbank udvidede i årets løb sin eksisterende kundebase bestående hovedsageligt af mellemstore erhvervskunder med en række nye nordiske erhvervs-kunder samt store russiske virksomheder. Arbejdet med at opbygge privatkundeaktiviteter fortsatte. Udlåns-volumen i Rusland var næsten fire gange højere ultimo 2007 sammenlignet med Orgresbank ultimo 2006. Udlånet i Orgresbank var EUR 1,6 mia.

Resultat i 2007

Forretningsaktiviteten i Institutional & International Banking lå på et højt niveau i 2007, og alle divisioner viste stærk vækst.

En række kundesegmenter i Financial Institutions Division blev ramt af de turbulente forhold på de finansielle markeder, mens kundesegmenterne i de andre divisioner ikke i samme grad var påvirket. De samlede indtægter var EUR 868 mio. i 2007, hvilket var en stigning på 12 pct. eksklusiv effekten af Orgresbank i Rusland. Orgresbanks resultatopgørelse blev konsolideret fra og med 2. kvartal, og banken bidrog med samlede indtægter på EUR 63 mio.

Nettorenteindtægter steg 21 pct. på et sammenligneligt grundlag, dvs. eksklusive Rusland, understøttet af høj

udlåns- og indlånsvekst. Udlånet steg 35 pct. på et sammenligneligt grundlag, og indlånet steg 52 pct. Nettogebyrer og provisionsindtægter var EUR 257 mio. i 2007, hvilket var en stigning på 8 pct. på et sammenligneligt grundlag. Kundeaktiviteten lå fortsat på et højt niveau igennem året. Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi steg 26 pct. i forhold til 2006 med stærke resultater i alle områder.

De samlede omkostninger i 2007 var EUR 394 mio., svarende til en stigning på 10 pct. eksklusive Orgresbank. Stigningen skyldes især vækst i antal fuldtidsmedarbejdere og højere variable lønninger, men også investeringer inden for New European Markets. Antal fuldtidsmedarbejdere var ca. 4.200 ultimo 2007. Væksten i antal medarbejdere i 2007 svarer til ca. 1.800 fuldtidsmedarbejdere, hvilket hovedsageligt skyldes New European Markets.

Resultat før nedskrivninger var EUR 474 mio. i 2007, en stigning på 13 pct. på et sammenligneligt grundlag, som følge af en stigning i forretningsomfanget. Ordinært resultat steg 20 pct., hvilket også skyldes positive nettonedskrivninger på udlån, der var positivt påvirket af tilbageførsler af hensættelser til landerisici og negativt påvirket af en øget gruppevis nedskrivning på de baltiske lande. Orgresbank bidrog med et ordinært resultat på EUR 25 mio. på baggrund af et stærkt 4. kvartal.

Det risikøjusterede afkast af økonomisk kapital (RAROCAR) var 38 pct. i 2007, og omkostningsprocenten var 45.

Resultat i 4. kvartal 2007

I 4. kvartal var forretningsudviklingen fortsat solid i alle forretningsdivisionerne på trods af uroen på de finansielle markeder, som påvirkede Financial Institutions Division. Den positive udvikling i New European Markets fortsatte i 4. kvartal 2007 understøttet af udvidelsen af filialnettet. Shipping- og offshore-markederne var generelt stærke, selvom volatiliteten på tanker- og bulkområdet steg. Som følge af den finansielle uro steg udlånsmarginale på shippingområdet, og finansielle covenants er blevet strammet.

I 4. kvartal steg indtægterne 11 pct., og resultat før nedskrivninger steg 12 pct. eksklusive Orgresbank i forhold til 4. kvartal 2006.

Fokus i 2008

Fokus i 2008 vil være en øget indsats for at introducere Nordeas brede udbud af produkter og serviceydelser til et stigende antal finansielle institutioner og shippingkunder og dermed udnytte de stærke kunderelationer inden for området. Inden for New European Markets er de primære fokusområder udbygningen af filialnettet i Polen og udviklingen af Nordeas virksomhed i Rusland.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder – Institutional & International Banking

	I alt		Financial Institutions		Shipping, Oil services & International		New European Markets		heraf Rusland		Andet	
EUR mio.	2007	2006 ¹	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettorenteindtægter	424	304	65	50	170	155	168	77	56	-	21	22
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	257	232	136	119	54	45	57	32	7	-	10	36
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	178	141	138	133	13	17	26	14	-1	-	1	-23
Resultat af kapitalinteresser	1	30	0	0	0	0	0	0	0	-	1	30
Andre driftsindtægter	8	13	0	9	0	3	4	2	1	-	4	-1
Indtægter i alt inkl. allokeringer	868	720	339	311	237	220	255	125	63	-	37	64
Personaleudgifter	-143	-100	-31	-30	-37	-32	-72	-34	-26	-	-3	-4
Andre udgifter	-243	-214	-143	-140	-13	-11	-67	-40	-12	-	-20	-23
Afskrivninger mv.	-8	-8	0	0	0	-2	-7	-7	-1	-	-1	1
Udgifter inkl. allokeringer	-394	-322	-174	-170	-50	-45	-146	-81	-39	-	-24	-26
Resultat før nedskrivninger	474	398	165	141	187	175	109	44	24	-	13	38
Nedskrivninger på udlån	5	-19	0	0	2	3	-1	-5	1	-	4	-17
Nettoreultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Ordinært resultat	479	379	165	141	189	178	108	39	25	-	17	21
Omkostningsprocent	45	45	51	55	21	20	57	65	62			
RAROCAR, pct.	38	43	64	54	38	43	23	19	19			
Anden information, EUR mia.												
Udlån	24,6	17,0	1,9	1,5	11,1	9,4	9,8	4,6	1,6	0,0	1,8	1,5
Indlån	30,9	20,0	20,3	13,0	6,7	4,5	3,7	2,3	0,6	0,0	0,1	0,1
Økonomisk kapital	1,0	0,6	0,2	0,2	0,4	0,3	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0

¹ Af hensyn til sammenligning er kapitalgevinsten ved salget af International Moscow Bank på EUR 199 mio., der i 2006 var opført under Andre indtægter, udeladt. Sammenligningstallene og nøgletallene er justeret i overensstemmelse hermed.

Udlåns- og indlånsmarginale - New European Markets

Salans- og indlånsmarginale, New European Markets							
	4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.		4. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Udlånsmarginale, pct.	2007	2007	2006	Indlånsmarginale, pct.	2007	2007	2006
Til erhvervskunder	1,08	1,07	0,93	Fra erhvervskunder	1,52	1,43	1,06
Til privatkunder	1,20	1,28	1,29	Fra privatkunder	1,47	1,63	1,34

Nøgletal pr. kvartal - Institutional & International Banking

EUR mio.	Helår 2007	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007	4. kv. 2006
Driftsindtægter i alt	868	233	215	233	187	186
Driftsudgifter i alt	-394	-111	-100	-101	-82	-86
Nedskrivninger på udlån	5	36	3	-13	-21	-3
Ordinært resultat	479	158	118	119	84	97
RAROCAR, pct.	38	33	37	42	47	45
Omkostningsprocent	45	48	47	43	44	46
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	4.194	4.194	3.858	3.639	2.446	2.392

Andre kundeaktiviteter

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

International Private Banking & Funds

International Private Banking & Funds er ansvarlig for koncernens rådgivning af velhavende kunder bosiddende uden for Nordeas hjemmemarkeder. Det er også koncernens platform for distribution af investeringsforeninger og -fonde i Europa med markedsførings-tilladelse i 16 europæiske lande.

Forretningsudvikling og resultat i 2007

På trods af den vanskelige markedssituation lykkedes det International Private Banking at fastholde en fortsat nettotilgang i 2007. I alt var nettotilgangen EUR 0,6 mia. Kapital under forvaltning steg 4 pct. i forhold til 2006 til EUR 9,6 mia.

Den stærke tilgang skyldes et styrket værditilbud, herunder mere innovative produkter og rådgivning med øget salgsfokus og samarbejde med Nordic Private Banking.

I European Fund Distribution fortsatte processen med produktdiversificering. Det førte til en tilgang inden for non-value afdelinger, hvilket udlignede afgang fra de to store value-afdelinger, North America Value Fund og European Value Fund. Den samlede kapital under forvaltning ultimo 2007 var EUR 3,6 mia., hvoraf 38 pct. var inden for non-value afdelinger med Nordic Equity Fund som den største enkeltafdeling.

I 2007 begyndte Nordea også at implementere én global platform for investeringsforeninger og -fonde. Fremover vil de fleste nye investeringsforeninger og -fonde i Nordea blive registreret på denne platform i Luxembourg.

Det samlede resultat for International Private Banking & Funds steg 4 pct. i forhold til 2006 til EUR 101 mio. Indtægterne og produktresultatet for International Private Banking & Funds indgår i indtægterne og resultatet i Asset Management.

Fokus i 2008

Fokus i 2008 vil være at fortsætte væksten inden for Private Banking, herunder etablering af en russisk afdeling i samarbejde med Nordea/Orgresbank i Rusland. Arbejdet med at implementere én global platform fortsætter i 2008.

Life

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

Forretningsudvikling og resultat i 2007

Salgsstyrken af egne rådgivere i Life, der betjener erhvervskunder, blev styrket i 2007 med ca. 30 nye rådgivere i de nordiske lande. Salgskanalen er veletableret i Danmark og Norge og er i øjeblikket under udvikling i Sverige og Finland.

Præmierne i den polske livsforsikringsvirksomhed steg 57 pct. som følge af en stærk salgsudvikling især i den direkte kanal, men også via bankassurance. Nordea PTE, det tilkøbte søjle II-selskab, har haft en nettotilgang på 50.000 nye kunder i 2007.

Driftsindtægterne for kundeaktiviteterne i Life var EUR 358 mio. i 2007, en stigning på 14 pct. i forhold til 2006 som følge af nysalg. Ordinært resultat steg 34 pct. til EUR 177 mio. som følge af stram omkostningsstyring og aktiv risikostyring. Resultatet for kundeaktiviteterne i Life indgår i resultatet for Life & Pensions, som er en del af Asset Management & Life.

I 2008 vil der være fokus på at udvikle uudnyttede salgskanaler inden for Life & Pensions og at fortsætte udviklingen af den polske liv- og pensionsvirksomhed.

Andet

Kundeaktiviteterne opført under "Andet" omfatter primært den del af resultatet i Markets, der ikke er allokeret til Nordic Banking eller Institutional & International Banking. For en præsentation af Markets' produktresultat se side 24.

Andre kundeaktiviteter

EUR mio.	I alt		Life		Int. Private Banking & Funds		Andet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettorenteindtægter	65	58	0	0	44	39	21	19
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	170	159	75	45	113	111	-18	3
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	410	420	283	261	15	23	112	136
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	12	9	0	8	11	0	1	1
Driftsindtægter i alt	657	646	358	314	183	173	116	159
Personaleudgifter	-434	-387	-103	-96	-55	-50	-276	-241
Andre udgifter	-11	-22	-74	-77	-23	-23	86	78
Afskrivninger mv.	-9	-13	-4	-9	-5	-3	0	-1
Driftsudgifter i alt	-454	-422	-181	-182	-83	-76	-190	-164
Nedskrivninger på udlån	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	1	0	0	0	1	0	0	0
Ordinært resultat	204	224	177	132	101	97	-74	-5
Balance, EUR mia.								
Udlån og andre tilgodehavender	10	11	1	1	2	2	7	8
Andre aktiver	37	36	35	34	2	2	0	0
Aktiver i alt	47	47	36	35	4	4	7	8
Indlån og anden gæld	8	6	3	1	3	3	2	2
Andre passiver	38	40	32	33	1	1	5	6
Gæld i alt	46	46	35	34	4	4	7	8
Økonomisk kapital	1	1	1	1	0	0	0	0

Group Corporate Centre

- **Nordea har haft gavn af sin ansvarlige likviditetsstyring og lave investeringsrisiko**
- **Fortsat normale fundingaktiviteter i 4. kvartal**
- **Markederne for særligt dækkede obligationer i Sverige og Danmark fuldt funktionsdygtige under markedsuro**
- **Stor gevinst fra OMX-aktiebeholdning**

Group Corporate Centre er ansvarlig for koncernområderne finans, regnskab, planlægning og kontrol, koncernens kapitalstyring, balancestyling og Treasury-aktiviteter, herunder funding og koncernens egen positionstagning i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer i Life).

Forretningsudvikling

Udviklingen på de finansielle markeder svækkedes hen over sommeren 2007 efter et mere positivt 1. halvår. I løbet af sommeren førte bekymringerne om boligmarkedet i USA til en udvidelse af kreditspændet, som påvirkede de globale kreditmarkeder.

Nordea har i perioden nydt godt af sin fokusering på ansvarlig likviditetsstyring og lav investeringsrisiko. Og uroen på de finansielle markeder har understreget vigtigheden heraf.

På grund af Nordeas gode omdømme på markedet og bredt sammensatte og stærke fundingbase har Nordea været i stand til at gennemføre sine kort- og langsigtede fundingaktiviteter uden nogen problemer og har kun været påvirket af den generelle stigning i bankernes fundingspænd.

I den langsigtede funding har Nordea været i stand til at nyde godt af at have to af de fem største markeder for særligt dækkede obligationer blandt sine nordiske hjemmemarkeder.

Trods turbulensen på de globale kreditmarkeder har de respektive hjemmemarkeder for realkreditlån fungeret normalt, hvilket har gjort det muligt for Nordea at operere på begge markeder igennem hele kvartalet. Obligationsudstedelsen på det danske og svenske realkreditmarked i 4. kvartal udgjorde EUR 13 mia.

Adgangen til et stort hjemmemarked har igen vist sig værdifuld i perioder med eksterne chok.

De internationale kreditmarkeder og markeder for særligt dækkede obligationer fungerede mindre effektivt i efteråret. Usikkerheden om prisfastsættelsen førte til, at det primære marked i perioder reelt lukkede ned. I november udstedte Nordea som den eneste svenske udsteder særligt dækkede 3-årige obligationer på det europæiske marked for særligt dækkede obligationer. Lånet blev positivt modtaget, og over 90 investorer deltog.

I forhold til investeringsrisikoen havde Nordea gavn af sin forsigtige investeringsstrategi uden eksponering mod amerikanske realkreditobligationer eller CDO'er og CLO'er.

Ultimo året var renterisikoen forbundet med Group Treasurys handelspositioner målt som VaR EUR 30 mio. mod EUR 8 mio. ultimo 2006. Aktiekursrisikoen målt som VaR på EUR 32 mio. var uændret i forhold til ultimo 2006.

Den strukturelle renteindtægtsrisiko (SIIR) var EUR 235 mio. ved en stigning i markedsrenten på 1 procentpoint og EUR -267 mio. ved et fald i markedsrenten på 1 procentpoint.

Resultat i 2007

De samlede driftsindtægter i 2007 var EUR 283 mio., svarende til en stigning på 13 pct. i forhold til 2006, inklusive stigningen i værdien af OMX-aktiebeholdningen, der indgår med EUR 90 mio. Ordinært resultat var EUR 134 mio. sammenholdt med EUR 110 mio. i 2006. Der var positiv indtjening fra de fleste funding- og investeringsaktiviteter.

Samtidig understøttede stigningen i de korte renter investeringsafkastet, der var 5,12 pct., hvilket var pænt over afkastet på 3,98 pct. i 2006.

Resultat i 4. kvartal 2007

De samlede driftsindtægter i 4. kvartal var EUR 39 mio. Investeringsafkastet i 4. kvartal var 1,08 pct. i forhold til 1,17 pct. i 4. kvartal 2006.

Nøgletal pr. kvartal - Group Corporate Centre

EUR mio.	Helår 2007	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007	Helår 2006	4. kv. 2006
Nettorenteindtægter	107	30	32	21	24	119	37
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-9	-2	-2	-3	-2	-8	-2
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	156	10	81	24	41	100	45
Resultat af kapitalinteresser	5	0	1	0	4	18	-1
Andre indtægter	24	1	3	18	2	21	16
Driftsindtægter i alt	283	39	115	60	69	250	95
Driftsudgifter i alt	-149	-40	-34	-38	-37	-140	-40
Ordinært resultat	134	-1	81	22	32	110	55
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	232	232	238	234	238	230	230

Produktresultat

Segmentrapporteringen bliver yderligere detaljeret fra og med 2008.

Asset Management & Life

- **Indtægter og produktresultat for Asset Management steg 4 pct.**
- **Produktresultatet i Life steg 13 pct.**
- **Stærk aktivvækst i Private Banking**
- **Nettoafgang fra investeringsforeningsprodukter til opsparingskontoprodukter**

Asset Management & Life (Savings Products & Asset Management i den nye driftsmodel) omfatter koncernens aktiviteter inden for institutionel kapitalforvaltning, liv og pension, investeringsforeninger og -fonde, private banking samt markedet for privat opsparing generelt.

Forretningsudvikling

Kapital under forvaltning var EUR 157,1 mia. ultimo 2007, hvilket er et fald på EUR 1,0 mia. i forhold til ultimo 2006. Faldet skyldes en overordnet nettoafgang på EUR 2,4 mia., mens udviklingen på de finansielle markeder bidrog positivt til kapital under forvaltning. Volatiliteten på de finansielle markeder i 2. halvår 2007 mindskede dog den positive effekt af markedsstigningen betydeligt.

Selv om Nordeas samlede opsparing fra privatkunder steg betydeligt i 2007, oplevede retail-investeringsforeninger og fonde en nettoafgang på EUR 2,7 mia. Det skyldes til dels, at kunderne flyttede aktiver fra investeringsforeninger og -fonde til opsparingskonti som følge af stigende renter, Nordeas konkurrencedygtige renter på opsparingskonti og usikkerheden på de finansielle markeder.

På trods af den negative udvikling på de finansielle markeder i 2. halvår 2007 stabiliseredes investeringsresultaterne ultimo året. 70 pct. af porteføljegrupperne klarede sig bedre end deres respektive benchmark i 2007.

Nordeas strategi er fortsat at tilbyde nye produkter, der skaber værdi for kunderne. I 2007 blev der introduceret 19 nye investeringsforeninger og fonde, hvoraf seks sælges på tværs af landegrænser. Fondene blev godt modtaget af kunderne med en tilgang på EUR 0,4 mia. Kapital under forvaltning fra institutionelle kunder var EUR 24,9 mia., et fald på 5 pct. i forhold til 2006.

I 2007 begyndte Nordea at implementere én global platform for investeringsforeninger og -fonde. Fremover vil de fleste nye investeringsforeninger og -fonde i Nordea blive registreret på denne platform i Luxembourg. I European Fund Distribution var der en nettoafgang på EUR 1,8 mia. i 2007 som følge af afgang i value-afdelingerne North American Value Fund og European

Value Fund, mens non-value afdelinger oplevede en positiv nettotilgang i 2007.

Vækstsuccesen for Private Banking fortsatte i 2007 med en nettotilgang på EUR 4,3 mia. Nordic Private Banking oplevede betydelig vækst i 2007 med en nettotilgang på ca. 150 nye medarbejdere og 13.000 nye kunder, en stigning på 16 pct. i forhold til året før.

I Life & Pensions indebar afskaffelsen af produktet Kapital Pension og flytteretten i Sverige i begyndelsen af året et betydeligt fald i præmierne, da Kapital Pension udgjorde en stor del af Nordeas svenske forretning. Flytteforbuddet forventes dog afskaffet i 2008. Faldet i Sverige blev opvejet af en stærk udvikling i Polen, Norge og Danmark. Præmieindtægter fra erhvervskunder steg 35 pct. i 2007 som følge af stor vækst i Danmark og Norge, og de tegner sig for ca. 44 pct. af de samlede præmieindtægter. I 2007 blev der tegnet 31.000 nye policer med erhvervskunder. De samlede polske præmieindtægter steg 34 pct. i 2007. De samlede præmieindtægter var EUR 3.780 mio., hvilket er uændret i forhold til 2006. Nordea fastholder sin position som den største udbyder inden for liv og pension i Norden målt på bruttopræmier.

På trods af volatile aktiemarkeder og en generel rentestigning var investeringsafkastet for helåret 3,6 pct., hvilket afspejler en balanceret aktivsammensætning. Bufferne faldt kun EUR 46 mio. i forhold til 2006 til EUR 2.231 mio., eller 10 pct. af hensættelserne i Life. Nordea har et tilfredsstillende bufferniveau på alle markeder.

Resultat i 2007

De samlede indtægter i Asset Management var EUR 761 mio. i 2007, hvilket svarer til en stigning på 4 pct. i forhold til 2006. Indtægtsvæksten var negativt påvirket af den lavere kapital under forvaltning. Produktresultatet var EUR 380 mio., en stigning på 4 pct. i forhold til 2006.

Produktresultatet for Life var EUR 274 mio., hvilket er et rekordhøjt niveau og svarer til en stigning på 13 pct. i forhold til 2006.

Market Consistent Embedded Value (MCEV), som er Nordeas metode til måling af værdiskabelsen i sin livsforsikringsvirksomhed, var EUR 3.189 mio. ultimo 2007 i forhold til EUR 2.873 mio. ultimo 2006. Værdien af nysalg var EUR 194 mio., hvilket afspejler gode præmieindtægter fra nysalg.

Resultat i 4. kvartal 2007

Kapital under forvaltning faldt EUR 5,8 mia. i 4. kvartal 2007. Det skyldes hovedsageligt kursfaldet som følge af den negative udvikling på aktiemarkederne i november, men også en nettoafgang på EUR 1,7 mia.

De samlede indtægter for Asset Management var EUR 193 mio., et fald på 8 pct. i forhold til samme periode sidste år. Produktresultatet var EUR 94 mio. Lavere resultat- og transaktionsbaserede gebyrindtægter medførte et fald i indtægter og produktresultat.

Fjerde kvartal 2007 var det bedste kvartal nogensinde for Life med et produktresultat på EUR 91 mio., en stigning på 23 pct. i forhold til samme kvartal 2006. Stigningen skyldes stram omkostningskontrol og aktiv risikostyring.

Fokus i 2008

Fortsat vækst inden for Private Banking er et vigtigt fokusområde i 2008, både ved at tiltrække nye kunder til Nordea og ved at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder. I 2008 vil der også være fokus på at styrke opsparingstilbuddet til privatkunder, optimere intern og ekstern investeringsstyring, implementere én global platform og videreudvikle salgskanalen inden for Life.

Forretningsomfang og tilgang - Asset Management

EUR mia.	4. kvrt.	4. kvrt.	2007	2006	I alt			
	2007	Tilgang	Tilgang	Tilgang	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
					2007	2007	2007	2006
Retailinvesteringsforeninger og -fonde i Norden	34,4	-1,2	-2,7	-4,1	36,7	37,8	37,0	37,2
European Fund Distribution	3,6	-0,5	-1,8	-1,6	4,5	5,4	5,8	5,7
Private Banking-aktiviteter								
Nordic Private Banking	45,7	1,0	3,7	5,7	46,1	46,8	44,7	42,3
International Private Banking	9,6	0,2	0,6	-0,1	9,8	9,8	9,5	9,2
Institutionelle kunder	24,9	-1,4	-2,5	3,2	26,9	26,3	27,5	26,1
Life	38,8	0,2	0,3	1,0	38,9	38,8	38,2	37,6
I alt	157,1	-1,7	-2,4	4,1	162,9	164,9	162,7	158,1

Nøgletal pr. kvartal – Asset Management

EUR mio.	Helår	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Helår	4. kvrt.
	2007	2007	2007	2007	2007	2006	2006
Nettorenteindtægter	51	14	12	12	13	47	12
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	688	176	162	177	173	643	187
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	15	3	3	6	3	25	6
Resultat af kapitalinteresser	0	0	0	0	0	0	0
Andre indtægter	7	0	0	3	4	14	5
Indtægter i alt	761	193	177	198	193	729	210
Personaleudgifter	-147	-35	-37	-38	-37	-142	-40
Andre udgifter	-82	-25	-19	-19	-19	-80	-21
Afskrivninger mv.	-5	-2	-1	-1	-1	-2	0
Driftsudgifter	-234	-62	-57	-58	-57	-224	-61
Anslåede distributionsomkostninger i Nordic Banking	-147	-37	-37	-37	-36	-140	-36
Produktresultat	380	94	83	103	100	365	113
heraf indtægter i Nordic Banking	344	84	85	88	87	323	90
Marginer¹							
Indtjeningsmargin (bp)	70	73	65	72	71	71	79
Driftsomkostningsmargin (bp)	-21	-23	-21	-21	-21	-22	-23
Distributionsomkostningsmargin (bp)	-14	-14	-14	-13	-13	-14	-14
Overskudsmargin (bp)	35	36	30	37	36	35	43
Omkostningsprocent	50	51	53	48	48	50	46
Økonomisk kapital	143	143	143	157	158	179	179
Kapital under forvaltning, EUR mia.	157	157	163	165	163	158	158
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	855	855	853	858	879	940	897

¹ Marginer på årsbasis beregnet på grundlag af den gennemsnitlige kapital under forvaltning i Asset Management eksklusive Nordic Private Banking.

Nøgletal pr. kvartal - Life

EUR mio.	Helår 2007	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007	Helår 2006	4. kv. 2006
Resultatbidrag							
Traditionel forsikring:							
Risikotillæg/overskudsdeling	173	59	39	38	37	152	47
Bidrag fra omkostningsresultat	-3	-1	0	-1	-1	-9	-4
Bidrag fra risikoresultat	30	11	7	7	5	28	9
Afkast på egenkapital/andre indtægter	29	12	-1	12	6	37	15
Samlet resultat, traditionel forsikring	229	81	45	56	47	208	67
Samlet resultat, unit-linked	62	14	17	15	16	52	12
Anslåede distributionsomkostninger i Nordic Banking	-17	-4	-4	-4	-5	-17	-5
Produktresultat i alt	274	91	58	67	58	243	74
heraf indtægter i Nordic Banking	124	33	28	31	32	139	37
Nøgletal							
Præmier f.e.r.	3.780	1.038	905	816	1.021	3.768	1.112
heraf traditionel forsikring	2.208	646	498	459	605	2.197	601
heraf fra unit-linked-aktiviteter	1.572	392	407	357	416	1.572	511
Driftsudgifter i alt	175	51	42	42	40	174	53
Investeringsaktiver:							
Obligationer	15.799	15.799	15.994	15.572	15.756	15.642	15.642
Aktier	4.772	4.772	4.855	5.070	4.938	4.843	4.843
Alternative investeringer	2.788	2.788	2.700	2.555	2.395	2.345	2.345
Ejendomme	3.178	3.178	3.094	3.014	2.991	3.017	3.017
Unit-linked	7.349	7.349	7.498	7.398	6.967	6.683	6.683
Investeringsaktiver i alt	33.885	33.885	34.141	33.609	33.047	32.530	32.530
Investeringsafkast, pct.	3,6	0,4	1,3	0,8	1,0	4,7	2,3
Forsikringsmæssige hensættelser	32.118	32.118	32.442	32.041	31.406	30.765	30.765
heraf buffere	2.231	2.231	2.451	2.503	2.337	2.277	2.277
Økonomisk kapital	1.136	1.136	1.121	1.157	1.110	1.035	1.035
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	1.252	1.252	1.258	1.210	1.197	1.176	1.176

Markets

- **Indtægter steg 13 pct. på trods af vanskelige markedsforhold**
- **Produktresultatet steg 14 pct.**
- **Øget forretningsomfang med Nordeas erhvervskunder**

Markets oplevede stærk kundeaktivitet i hele 2007 inden for alle kundesegmenter. Mens alle kundesegmenter var meget aktive i 1. halvår, var der en væsentlig forskel i aktivitetsniveauet blandt erhvervskunder og finansielle investorer i 2. halvår. Investoraktiviteten i forbindelse med aktivprodukter var meget afdæmpet, mens erhvervsaktiviteten forblev høj som følge af finansierings- og afdækningsbehov.

Resultat i 2007

Produktresultatet steg 14 pct. til EUR 527 mio. i 2007 på trods af volatile markedsforhold. I forhold til 2006 steg indtægterne 13 pct., endnu en gang med et meget stærkt 4. kvartal. Den stærke indtægtsvækst skyldtes et højt aktivitetsniveau i alle områder med stærk kundeefterspørgsel efter risikostyringsprodukter, valuta-produkter, aktieprodukter og strukturerede produkter.

Resultat i 4. kvartal 2007

Resultatet i 4. kvartal 2007 var stærkt, og sammenlignet med 4. kvartal 2006 steg indtægterne 13 pct., omkostningerne 8 pct., og ordinært resultat 16 pct. Det

stærke resultat i 4. kvartal, især i forhold til 3. kvartal, er understøttet af Nordeas solide likviditetsstilling, som har gjort aktiv market-making mulig, hvor Nordea har været i stand til at stille priser for kunderne også i de mest turbulente perioder. Den høje kundeaktivitet skyldes primært efterspørgsel fra erhvervskunder efter forskellige afdækningsprodukter. Nogle af eksponeringerne, som har påvirket resultatet negativt i 3. kvartal, er blevet reduceret. Aktiviteten på det primære marked var betydeligt lavere på grund af markedsuroen. Nordea gennemførte dog flere M&A-transaktioner i 4. kvartal.

Fokus i 2008

Strategien i divisionen er uændret for 2008. Det er Markets' mål fortsat at være den førende nordiske leverandør af løsninger inden for de finansielle markeder og adgang til kapitalmarkederne. Strategien kører i to spor. For det første fortsat at styrke struktureringskompetencerne med det mål at øge andelen af indtægter fra ikke-standard produkter. For det andet at udnytte Nordeas kundeunderlag med fokus på at gøre kapitalmarkedsprodukter til en naturlig del af værditilbuddet til erhvervskunder.

Der er også særlig fokus på sidstnævnte tiltag - at tilbyde Markets-produkter til erhvervskunder - samtidig med, at corporate finance- og cash equity-tilbuddet styrkes gennem en omstrukturering af de to områder for bedre at imødekomme kundeefterspørgslen.

Produktresultat - Markets

EUR mio.	Helår 2007	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007	Helår 2006	4. kv. 2006
Nettorenteindtægter	28	7	7	7	7	24	6
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	100	42	25	21	12	74	22
Nettoreultat af finansielle poster til dagsværdi	785	209	139	214	223	712	201
Andre indtægter	0	0	0	0	0	0	0
Indtægter i alt	913	258	171	242	242	810	229
Personaleudgifter	-225	-60	-49	-60	-56	-192	-51
Andre udgifter	-161	-44	-38	-42	-37	-156	-45
Afskrivninger mv.	0	0	0	0	0	0	0
Driftsudgifter	-386	-104	-87	-102	-93	-348	-96
Nedskrivninger på udlån	0	0	0	0	0	0	0
Produktresultat¹	527	154	84	140	149	462	133
Omkostningsprocent	42	40	51	42	38	43	42
Økonomisk kapital	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	901	901	882	877	845	832	832

¹Eksklusive distributionsomkostninger.

Kundeområder															
Nordic Banking						Inst. & International Banking					Andre kundeaktiviteter				
EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Kundeansvarlige enheder	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2007	2007	2007	2006
Nettorenteindtægter	973	939	900	854	860	129	112	103	80	81	19	16	18	12	15
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	426	433	461	452	461	58	69	69	61	64	48	34	52	36	51
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	135	102	120	103	109	39	38	59	42	37	126	46	109	129	127
Resultat af kapitalinteresser	5	8	5	7	4	4	-6	1	2	2	0	0	0	0	0
Andre indtægter	10	7	21	2	7	3	2	1	2	2	1	5	0	6	4
Driftsindtægter i alt	1.549	1.489	1.507	1.418	1.441	233	215	233	187	186	194	101	179	183	197
Personaleudgifter	-293	-286	-287	-274	-277	-44	-38	-36	-25	-27	-115	-99	-113	-107	-104
Andre udgifter	-495	-434	-455	-452	-469	-65	-60	-63	-55	-57	-14	-1	2	2	-8
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-9	-8	-5	-4	-9	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-2	-2	-2	-7
Driftsudgifter i alt	-797	-728	-747	-730	-755	-111	-100	-101	-82	-86	-132	-102	-113	-107	-119
<i>heraf allokeringer</i>	-388	-351	-354	-349	-355	-43	-39	-42	-41	-42	18	21	23	20	18
Nedskrivninger på udlån	-30	10	41	34	85	36	3	-13	-21	-3	0	0	0	0	0
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Ordinært resultat	722	771	801	722	771	158	118	119	84	97	63	-1	66	76	78
Balance, EUR mia.															
Udlån og andre tilgodehavender	207	200	195	189	182	25	23	21	18	17	10	12	11	12	11
Andre aktiver	25	11	23	20	24	9	8	8	7	8	37	37	37	36	36
Aktiver i alt	232	211	218	209	206	34	31	29	25	25	47	49	48	48	47
Indlån og anden gæld	110	107	103	100	99	31	25	25	22	20	8	7	7	7	6
Andre passiver	115	97	108	102	100	2	5	3	2	4	38	41	40	40	40
Gæld i alt	225	204	211	202	199	33	30	28	24	24	46	48	47	47	46
Egenkapital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gæld og egenkapital i alt	225	204	211	202	199	33	30	28	24	24	46	48	47	47	46
Økonomisk kapital	7	7	7	7	7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Andre segmentposter															
Investeringsudgifter, EUR mio.	11	3	16	4	1	5	2	3	2	1	4	-1	-4	7	10

Øvrige											Koncernen				
Group Corporate Centre						Koncernfunktioner og elimineringer					Nordea koncernen				
EUR mio.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Kundeansvarlige enheder	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2007	2007	2007	2006	2007	2007	2007	2007	2006
Nettorenteindtægter	30	32	21	24	37	-8	-7	1	34	13	1.143	1.092	1.043	1.004	1.006
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-2	-2	-3	-2	-2	-4	-3	-31	-12	-25	526	531	548	535	549
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	10	81	24	41	45	4	-3	6	-24	-8	314	264	318	291	310
Resultat af kapitalinteresser	0	1	0	4	-1	3	7	3	-3	2	12	10	9	10	7
Andre indtægter	1	3	18	2	16	12	0	-1	21	-3	27	17	39	33	26
Driftsindtægter i alt	39	115	60	69	95	7	-6	-22	16	-21	2.022	1.914	1.957	1.873	1.898
Personaleudgifter	-10	-9	-10	-10	-8	-153	-164	-146	-169	-190	-615	-596	-592	-585	-606
Andre udgifter	-30	-25	-28	-27	-32	175	148	153	149	175	-429	-372	-391	-383	-391
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	-15	-13	-16	-16	-1	-29	-25	-25	-24	-19
Driftsudgifter i alt	-40	-34	-38	-37	-40	7	-29	-9	-36	-16	-1.073	-993	-1.008	-992	-1.016
<i>heraf allokeringer</i>	-27	-22	-23	-25	-28	440	391	396	395	407	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	13	28	13	82
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	2	-2	1	1	2	3	-2	1	1	2
Ordinært resultat	-1	81	22	32	55	16	-37	-30	-19	-35	958	932	978	895	966
Balance, EUR mia.															
Udlån og andre tilgodehavender	0	0	0	0	0						245	239	230	222	214
Andre aktiver	15	16	14	12	11						144	148	145	135	133
Aktiver i alt	15	16	14	12	11						389	387	375	357	347
Indlån og anden gæld	0	0	0	0	2						142	135	133	126	126
Andre passiver	15	16	14	12	9						230	236	226	215	206
Gæld i alt	15	16	14	12	11						372	371	359	341	332
Egenkapital	0	0	0	0	0						17	16	16	16	15
Gæld og egenkapital i alt	15	16	14	12	11						389	387	375	357	347
Økonomisk kapital	0	0	0	0	0						11	10	10	10	10
Andre segmentposter															
Investeringsudgifter, EUR mio.	0	0	0	0	0						119	57	50	49	109

Resultatopgørelse

EUR mio.	Note	4. kv. 2007	4. kv. 2006	1.-4. kv. 2007	1.-4. kv. 2006
Driftsindtægter					
Renteindtægter		3.530	2.698	12.909	9.669
Renteudgifter		-2.387	-1.692	-8.627	-5.800
Nettorenteindtægter		1.143	1.006	4.282	3.869
Gebyrer og provisionsindtægter		677	696	2.734	2.582
Gebyrer og provisionsudgifter		-151	-147	-594	-508
Gebyrer og provisionsindtægter, netto		526	549	2.140	2.074
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	2	314	310	1.187	1.036
Resultat af kapitalinteresser		12	7	41	68
Udbytte		2	0	22	6
Andre driftsindtægter		145	26	214	312
Driftsindtægter i alt		2.142	1.898	7.886	7.365
Driftsudgifter					
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-615	-606	-2.388	-2.251
Andre udgifter		-429	-391	-1.575	-1.485
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		-29	-19	-103	-86
Driftsudgifter i alt		-1.073	-1.016	-4.066	-3.822
Nedskrivninger på udlån	3	6	82	60	257
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver		3	2	3	8
Ordinært resultat		1.078	966	3.883	3.808
Udgift til indkomsskat		-226	-90	-753	-655
Periodens resultat		852	876	3.130	3.153
Fordelt til:					
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)		847	872	3.121	3.145
Minoritetsinteresser		5	4	9	8
I alt		852	876	3.130	3.153
Resultat pr. aktie, EUR		0,33	0,34	1,20	1,21
Resultat pr. aktie efter fuld udnyttelse, EUR		0,33	0,34	1,20	1,21

Balance

EUR mio.	Note	31. dec. 2007	30. sep. 2007	30. juni 2007	31. marts 2007	31. dec. 2006
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker		5.020	1.381	2.916	2.771	2.104
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker		8.503	7.434	8.513	8.137	6.678
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4	24.262	33.637	28.561	27.502	26.792
Udlån og andre tilgodehavender	4	244.682	238.719	229.583	222.238	213.985
Rentebærende værdipapirer		35.472	23.359	28.231	26.912	29.066
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed		4.790	15.084	9.355	10.392	10.496
Aktier mv.		17.644	18.487	18.860	20.174	14.585
Afledte finansielle instrumenter	6	31.498	32.348	30.998	23.559	24.207
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		-105	-130	-194	-77	-37
Kapitalandele i associerede virksomheder		366	400	408	407	398
Immaterielle aktiver		2.725	2.554	2.508	2.438	2.247
Materielle aktiver		342	327	314	338	307
Investeringsjendomme		3.492	3.346	3.318	3.180	3.230
Udskudte skatteaktiver		191	320	349	345	382
Aktuelle skatteaktiver		142	145	150	147	68
Pensionsaktiver		123	88	87	85	84
Andre aktiver		7.724	7.245	9.228	7.037	10.726
Periodeafgrænsningsposter		2.183	1.988	1.818	1.759	1.572
Aktiver i alt		389.054	386.732	375.003	357.344	346.890
<i>Heraf aktiver, hvor kunden bærer risikoen</i>		<i>11.344</i>	<i>11.129</i>	<i>10.511</i>	<i>9.519</i>	<i>11.046</i>
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter		30.077	36.163	29.230	36.348	32.288
Indlån og anden gæld		142.329	135.036	132.608	126.340	126.452
Forpligtelser over for forsikringstagere		32.280	32.442	32.044	31.562	31.041
Udstedte værdipapirer		99.792	95.601	97.146	90.204	83.417
Afledte finansielle instrumenter	6	33.023	34.791	31.986	24.327	24.939
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje		-323	-393	-513	-364	-401
Aktuelle skatteforpligtelser		300	344	255	285	263
Andre passiver		22.860	24.014	24.262	20.758	22.177
Periodeafgrænsningsposter		2.762	3.582	3.303	2.804	2.008
Udskudte skatteforpligtelser		703	597	628	626	608
Hensatte forpligtelser		73	149	158	96	104
Pensionsforpligtelser		462	454	446	462	495
Efterstillede kapitalindskud		7.556	7.607	7.905	7.987	8.177
Gæld i alt		371.894	370.387	359.458	341.435	331.568
Egenkapital						
	7					
Minoritetsinteresser		78	73	73	46	46
Aktiekapital		2.597	2.597	2.597	2.594	2.594
Andre reserver		-160	-117	-132	-193	-111
Overført overskud		14.645	13.792	13.007	13.462	12.793
Egenkapital i alt		17.160	16.345	15.545	15.909	15.322
Gæld og egenkapital i alt		389.054	386.732	375.003	357.344	346.890
Sikkerhedsstillelser for egen gæld		17.841	17.473	15.541	22.921	18.136
Anden sikkerhedsstillelse		6.304	441	1.437	1.264	3.053
Ikke-balanceførte poster		24.254	24.635	24.247	23.807	22.495
Forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter		87.006	84.974	71.754	77.544	80.601
Forpligtelser i form af afledte finansielle instrumenter		3.405.332	3.224.858	3.106.447	2.941.158	2.538.489

Opgørelse over indregnede indtægter og udgifter

EUR mio.	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Årets valutakursforskelle	-26	38
Kurssikring	-24	75
Investeringer disponible for salg:		
Værdiansættelsesgevinster/-tab indregnet i egenkapitalen	1	3
Skat af poster indregnet direkte i eller overført fra egenkapitalen	0	1
Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen	-49	117
Årets resultat	3.130	3.153
Årets indregnede indtægter og udgifter i alt	3.081	3.270
Fordelt til:		
Aktionærer i Nordea Bank AB (publ)	3.072	3.262
Minoritetsinteresser	9	8
I alt	3.081	3.270

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1.-4. kv. 2007	1.-4. kv. 2006
<i>Driftsaktivitet</i>		
Ordinært resultat	3.883	3.808
Regulering for beløb uden likviditetseffekt	-292	-954
Betalt indkomstskat	-591	-632
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	3.000	2.222
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.419	-1.157
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	4.419	1.065
<i>Investeringsaktivitet</i>		
Salg/køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	79
Materielle aktiver	-139	-74
Immaterielle aktiver	-119	-100
Andre finansielle anlægsaktiver	-107	95
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	-351	0
<i>Finansieringsaktivitet</i>		
Ny aktieemission	3	-
Udstedte/nedbragte efterstillede kapitalindskud	-315	786
Tilbagekøb af egne aktier, inkl. ændring i handelsbeholdningen	8	3
Udbetalt udbytte	-1.271	-908
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	-1.575	-119
Årets likviditetsændring	2.493	946
Likvider primo	4.650	3.676
Valutakursforskel	-46	28
Likvider ultimo	7.097	4.650
Ændring	2.493	946
Likvider	31. dec.	31. dec.
Nedenstående poster er indeholdt i likvider (EUR mio.):	2007	2006
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	5.020	2.104
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, betalbare på anfordring	2.077	2.546

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

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

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

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Nordeas koncernregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), der er godkendt af EU. Regnskabet er endvidere udarbejdet efter bestemmelserne i den svenske lov om årsregnskaber i kreditinstitutter og værdipapirselskaber (1995:1559) (ÅRKL), anbefalingen RR30:06 om supplerende regler for koncernregnskaber fra det svenske regnskabsstandardiseringsråd og regnskabsreglerne udstedt af det svenske finanstillsyn (FFFS 2006:16) med ændringer (FFFS 2007:28).

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

Ændret regnskabspraksis og præsentation

Anvendt regnskabspraksis, grundlaget for beregningerne og præsentationen er i al væsentlighed uændrede i forhold til kvartalsrapporten for 3. kvartal.

Note 1, fortsat

Valutakurser

	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006
EUR 1 = SEK		
Resultatopgørelse (gns.)	9,2498	9,2521
Balance (ultimo)	9,4572	9,0394
EUR 1 = DKK		
Resultatopgørelse (gns.)	7,4505	7,4593
Balance (ultimo)	7,4588	7,4556
EUR 1 = NOK		
Resultatopgørelse (gns.)	8,0147	8,0438
Balance (ultimo)	7,9738	8,2300
EUR 1 = PLN		
Resultatopgørelse (gns.)	3,7790	3,8924
Balance (ultimo)	3,6022	3,8292

Note 2 Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi

	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006
EUR mio.				
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-219	865	805	1.210
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	66	-121	63	580
Andre finansielle instrumenter	52	-35	103	-21
Valutakursregulering	109	245	568	274
Investeringsejendomme, livsforsikring	170	166	432	457
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser, livsforsikring ¹	-85	-469	-866	-883
Ændring i kollektivt bonuspotentiale, livsforsikring	199	-355	41	-605
Forsikringsrisiko, indtægter, livsforsikring	63	60	256	236
Forsikringsrisiko, udgifter, livsforsikring	-41	-46	-215	-212
I alt	314	310	1.187	1.036

¹ Præmieindtægter udgør EUR 2.274 mio. for 1.-4 kvrt. 2007 (1.-4 kvrt. 2006: EUR 2.491mio.).**Note 3 Nedskrivninger på udlån**

	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006
EUR mio.				
Nedskrivninger fordelt på kategori, netto				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	-1	9	-4
- heraf nedskrivninger	0	0	-1	-4
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	8	-1	10	0
Udlån og andre tilgodehavender	-57	81	-2	266
- heraf nedskrivninger	-162	-298	-451	-516
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	105	379	449	782
Ikke-balanceførte poster ¹	55	2	53	-5
- heraf nedskrivninger	11	0	-22	-13
- heraf tilbageførsler og indgået på tidligere afskrevne fordringer	44	2	75	8
I alt	6	82	60	257

Specifikation af nedskrivninger

Ændringer i nedskrivningskonti via balancen	-6	68	30	223
- heraf udlån og andre tilgodehavender	-61	66	-23	228
- heraf ikke-balanceførte poster ¹	55	2	53	-5
Ændringer indregnet direkte i resultatopgørelsen	12	14	30	34
- heraf realiserede nedskrivninger	-13	-16	-55	-55
- heraf realiserede indgåelser på tidligere afskrevne fordringer	25	30	85	89
I alt	6	82	60	257

¹ Inkluderet i Hensatte forpligtelser i balancen.

Note 4 Udlån og tilgodehavender og værdiforringelse heraf

EUR mio.	Kreditinstitutter		Udlån		I alt	
	31. dec.	31. dec.	31. dec.	31. dec.	31. dec.	31. dec.
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Udlån og tilgodehavender, ikke-værdiforringede	24.264	26.804	244.316	213.475	268.580	240.279
Værdiforringede udlån og tilgodehavender:	8	8	1.313	1.608	1.321	1.616
- Ikke-nødlidende	7	6	806	935	813	941
- Nødlidende	1	2	507	673	508	675
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	24.272	26.812	245.629	215.083	269.901	241.895
Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån	-8	-7	-595	-757	-603	-764
- Ikke-nødlidende	-7	-6	-300	-398	-307	-404
- Nødlidende	-1	-1	-295	-359	-296	-360
Nedskrivninger på gruppevist vurderede værdiforringede lån	-2	-13	-352	-341	-354	-354
Nedskrivninger	-10	-20	-947	-1.098	-957	-1.118
Udlån og tilgodehavender, bogført værdi	24.262	26.792	244.682	213.985	268.944	240.777

Afstemning af nedskrivningskonti for værdiforringede lån

Udlån og tilgodehavender, EUR mio.	Kreditinstitutter		Udlån		I alt		I alt
	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	Individuelt vurderede	Gruppevist vurderede	
Saldo primo 2007	-7	-13	-757	-341	-764	-354	-1.118
Nedskrivninger	0	-1	-230	-166	-230	-167	-397
Tilbageførsler	0	10	238	126	238	136	374
Ændringer via resultatopgørelsen	0	9	8	-40	8	-31	-23
Nedskrivninger brugt til at dække tab	0	0	150	0	150	0	150
Reklassifikationer	-	-1	-	33	-	32	32
Valutakursforskel	-1	3	4	-4	3	-1	2
Saldo 31. dec. 2007	-8	-2	-595	-352	-603	-354	-957
Saldo primo 2006	-7	-11	-1.057	-406	-1.064	-417	-1.481
Nedskrivninger	-	-4	-276	-187	-276	-191	-467
Tilbageførsler	-	1	463	231	463	232	695
Ændringer via resultatopgørelsen	-	-3	187	44	187	41	228
Nedskrivninger brugt til at dække tab	0	0	134	-	134	0	134
Valutakursforskel	0	1	-21	21	-21	22	1
Saldo 31. dec. 2006	-7	-13	-757	-341	-764	-354	-1.118

Nedskrivninger og hensættelser

EUR mio.	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Nedskrivninger på balanceposter	-957	-1.118
Hensættelser til ikke-balanceførte poster	-55	-59
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-1.012	-1.177

Nøgletal

	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Værdiforringelsesprocent, brutto ¹	0,5	0,7
Værdiforringelsesprocent, netto ²	0,3	0,4
Nedskrivningsprocent i alt ³	0,4	0,5
Nedskrivningsprocent, værdiforringede lån ⁴	45,6	47,3
Nødlidende lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede ⁵ , EUR mio.	98	95

¹ Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.² Individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender efter nedskrivninger i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.³ Nedskrivninger i alt i pct. af udlån og tilgodehavender i alt før nedskrivninger.⁴ Nedskrivninger på individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender i pct. af individuelt vurderede værdiforringede lån og tilgodehavender før nedskrivninger.⁵ Forfaldne lån og tilgodehavender, ikke værdiforringede pga. fremtidige pengestrømme (indregnet i Udlån og tilgodehavender, ikke værdiforringede).

Note 5 Klassifikation af finansielle instrumenter

31. dec. 2007, EUR mio.	Udlån og andre tilgodehavender	Holdt til udløb	Holdt i handelsøjemed	Aktiver til dagsværdi	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Disponible for salg	I alt
Finansielle aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	5.020						5.020
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	10		8.493				8.503
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.841		9.421				24.262
Udlån og andre tilgodehavender	205.054		7.424	32.204			244.682
Rentebærende værdipapirer		1.632	17.364	16.426		50	35.472
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed			4.790				4.790
Aktier mv.			5.552	12.076		16	17.644
Afledte finansielle instrumenter			31.083		415		31.498
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-105						-105
Andre aktiver	5.345			2.342			7.687
Periodeafgrænsningsposter	1.443		375	5			1.823
I alt	231.608	1.632	84.502	63.053	415	66	381.276

			Holdt i handelsøjemed	Gæld til dagsværdi	Afledte fin. instrumenter anvendt til sikring	Andre finan. forpligtelser	I alt
Finansielle forpligtelser							
Gæld til kreditinstitutter			4.029			26.048	30.077
Indlån og anden gæld			2.272	130		139.927	142.329
Forpligtelser over for forsikringstagere, investeringskontrakter			4.224				4.224
Udstedte værdipapirer			5.072	33.648		61.072	99.792
Afledte finansielle instrumenter			32.324		699		33.023
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje						-323	-323
Andre passiver			9.650	3.330		9.563	22.543
Periodeafgrænsningsposter			53	5		1.917	1.975
Efterstillede kapitalindskud						7.556	7.556
I alt			57.624	37.113	699	245.760	341.196

Note 6 Afledte finansielle instrumenter

31. dec. 2007, EUR mio.	Aktiver Dagsværdi	Forpligtelser Dagsværdi	I alt nom. værdi
Afledte finansielle instrumenter holdt i handelsøjemed			
Rentekontrakter	19.860	20.462	2.571.356
Aktiekontrakter	1.310	1.840	27.334
Valutakontrakter	7.365	7.599	667.979
Kreditkontrakter	1.163	1.115	90.476
Andre	1.385	1.308	10.635
I alt	31.083	32.324	3.367.780

Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring			
Rentekontrakter	252	124	32.918
Aktiekontrakter	55	73	253
Valutakontrakter	108	502	4.381
I alt	415	699	37.552

Afledte finansielle instrumenter i alt			
Rentekontrakter	20.112	20.586	2.604.274
Aktiekontrakter	1.365	1.913	27.587
Valutakontrakter	7.473	8.101	672.360
Kreditkontrakter	1.163	1.115	90.476
Andre	1.385	1.308	10.635
I alt	31.498	33.023	3.405.332

Note 7 Egenkapital

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

	Fordelt til aktionærerne i Nordea Bank AB (publ)					Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital ¹	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført overskud	I alt		
Saldo primo 2006	1.072	4.284	-228	7.791	12.919	41	12.960
Nettoændring i aktiver disponible for salg efter skat			4		4		4
Valutakursforskel			113		113		113
<i>Nettoindtægter indregnet direkte i egenkapitalen</i>			117		117		117
Årets resultat				3.145	3.145	8	3.153
<i>Indtægter og udgifter indregnet i egenkapitalen i alt</i>			117	3.145	3.262	8	3.270
Udbytte for 2005				-908	-908		-908
Fondsaktieemission	1.566	-1.566			0		0
Nedsættelse af lovpligtig reserve		-2.718		2.718	0		0
Nedsættelse af aktiekapital ³	-44			44	0		0
Køb af egne aktier ^{2,3}				3	3		3
Andre ændringer						-3	-3
Saldo pr. 31. dec. 2006	2.594	0	-111	12.793	15.276	46	15.322

¹ Det samlede antal registrerede aktier var 2.597 mio. (31. dec. 2006: 2.594 mio.).

² Relaterer sig til ændringen i handelsbeholdningen og Nordea-aktier i puljeordninger i Danmark. Antal egne aktier i handelsbeholdningen og i puljeordningerne pr. 31. dec. 2007 var 1,6 mio (31. dec. 2006: 2,7 mio.).

³ Ingen egne aktier, der relaterer sig til den ordinære generalforsamlings tilbagekøbsbemyndigelse pr. 31. dec. 2007 (31. dec. 2006: - mio.). Intet tilbagekøb af egne aktier i 1.-4. kvartal 2007 (1.-4. kvartal 2006: - mio.). Det gennemsnitlige antal tilbagekøbte egne aktier i 1.-4. kvartal 2007 var 0,0 mio. (1.-4. kvartal 2006: 84,2 mio.).

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

Note 8 Solvens**Solvens**

	31. dec. 2007	31. dec. 2007
EUR mio.	Basel II	Basel I
Kernekapital	14.230	14.259
Basiskapital i alt	18.660	18.720

Kapitalkrav

	31. dec. 2007	31. dec. 2007	31. dec. 2007
EUR mio.	Kapital- krav	Vægtede aktiver	Vægtede aktiver
Kreditrisiko	12.556	156.952	206.439
Simpel IRB-metode	6.709	83.865	na
- heraf virksomheder	5.899	73.736	na
- heraf kreditinstitutter	744	9.302	na
- heraf andre	66	827	na
Standard metoden	5.387	67.342	na
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervskunder	3.953	49.414	na
- heraf offentlige	19	243	na
- heraf andre	1.415	17.685	na
Basel I-rapporterende enheder	460	5.745	na
Markedrisiko	284	3.554	9.703
- heraf handelsbeholdning, VaR	42	527	na
- heraf handelsbeholdning, ikke-VaR	242	3.027	na
- heraf FX, ikke-VaR	0	0	na
Operationel risiko	878	10.976	na
Standardmetoden	878	10.976	na
Subtotal	13.718	171.482	216.142
Regulering for overgangsbestemmelser			
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	2.649	33.103	na
I alt	16.367	204.585	216.142

Solvensprocent

	31. dec. 2007	31. dec. 2007
	Basel II	Basel I
Kernekapitalprocent	7,0	6,6
Solvensprocent	9,1	8,7

Analyse af kapitalkravene

	Gennemsnitlig risikovægt (%)	Kapital- krav (EUR mio.)
Eksponeringsklasse		
Virksomheder	55	5.899
Kreditinstitutter	22	744
Privatkunder og små erhvervskunder	46	3.953
Offentlige	1	19
Andre	100	1.941
Kreditrisiko i alt		12.556

Note 9 Risici og usikkerheder

Nordeas indtægtsgrundlag afspejler koncernens forretninger med et stort og bredt sammensat kundeunderlag, der omfatter både privat- og erhvervskunder inden for forskellige geografiske områder og sektorer. Nordea har hovedsageligt en eksponering til den generelle og sektorspecifikke økonomiske udvikling i de geografiske områder, hvor koncernen har aktiviteter.

Nordeas væsentligste risiko er kreditrisiko. Koncernen påtager sig også markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici. For yderligere information om risikosammensætningen se årsrapporten for 2007.

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

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

Nordea Bank AB (publ)

Resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	1.-4. kvrt. 2007	1.-4. kvrt. 2006
Driftsindtægter				
<i>Renteindtægter</i>	775	571	2.741	1.955
<i>Renteudgifter</i>	-679	-499	-2.381	-1.590
Nettorenteindtægter	96	72	360	365
<i>Gebyrer og provisionsindtægter</i>	165	161	618	608
<i>Gebyrer og provisionsudgifter</i>	-50	-41	-155	-127
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	115	120	463	481
Nettoresultat af finansielle poster til dagsværdi	36	125	192	186
Udbytte	1.170	4.636	1.325	4.739
Andre driftsindtægter	32	44	127	130
Driftsindtægter i alt	1.449	4.997	2.467	5.901
Driftsudgifter				
Administrationsomkostninger:				
Personaleudgifter	-149	-144	-596	-568
Andre udgifter	-134	-128	-514	-501
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-25	-26	-101	-99
Driftsudgifter i alt	-308	-298	-1.211	-1.168
Nedskrivninger på udlån	40	-1	25	18
Nettoresultat ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	0	0	0
Ordinært resultat	1.181	4.698	1.281	4.751
Dispositioner	-12	-11	-44	-33
Udgift til indkomsskat	-37	-78	-34	-76
Periodens resultat	1.132	4.609	1.203	4.642

Nordea Bank AB (publ)

Balance

EUR mio.	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiver		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	296	277
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	567	1.552
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	36.824	36.970
Udlån og andre tilgodehavender	26.640	21.501
Rentebærende værdipapirer	5.216	3.874
Finansielle instrumenter stillet som sikkerhed	2.806	599
Aktier mv.	2.034	691
Afledte finansielle instrumenter	1.281	812
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-4	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15.488	16.561
Kapitalandele i associerede virksomheder	30	29
Immaterielle aktiver	819	858
Materielle aktiver	53	57
Udskudte skatteaktiver	34	39
Aktuelle skatteaktiver	52	10
Andre aktiver	1.940	5.321
Periodeafgrænsningsposter	402	285
Aktiver i alt	94.478	89.437
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter	24.275	23.971
Indlån og anden gæld	32.296	30.482
Udstedte værdipapirer	13.839	12.638
Afledte finansielle instrumenter	1.581	1.153
Ændring i dagsværdi af rentesikrede poster i sikringsportefølje	-69	-96
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
Andre passiver	4.014	2.418
Periodeafgrænsningsposter	341	294
Udskudte skatteforpligtelser	2	3
Hensatte forpligtelser	2	28
Pensionsforpligtelser	129	135
Efterstillede kapitalindskud	6.151	6.397
Gæld i alt	82.561	77.423
Ubeskattede reserver	7	5
Egenkapital		
Aktiekapital	2.597	2.594
Overført overskud	9.313	9.415
Egenkapital i alt	11.910	12.009
Gæld og egenkapital i alt	94.478	89.437
Sikkerhedsstillelser for egen gæld	3.054	745
Anden sikkerhedsstillelse	7.270	2.312
Ikke-balanceførte poster	14.066	14.014
Forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	29.474	22.153
Forpligtelser i form af afledte finansielle instrumenter	299.852	212.245

Yderligere information:

- Der afholdes pressemøde med ledelsen 13. februar 2008 kl. 11.00 CET i Smålandsgatan 17, Stockholm.
- Der afholdes analytikermøde 13. februar kl. 14.30 CET i Smålandsgatan 17, Stockholm.
- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 13. februar kl. 16.00 CET.
(Tast +44 (0) 208 817 9301, password Nordea, 10 minutter før.) Telefonkonferencen vil blive sendt direkte over internettet på www.nordea.com. En indekseret version vil også være tilgængelig på www.nordea.com. Telefonmødet kan også genhøres indtil 27. februar på +44 (0) 207 769 6425, adgangskode 1148199#.
- Der afholdes en præsentation for analytikere og investorer i London 14. februar kl. 8.30 GMT på Andaz (tidligere The Great Eastern Hotel), Fenchurch room, Liverpool Street, London EC2.
- Kvartalsrapporten er tilgængelig på www.nordea.com. En præsentation er tilgængelig på www.nordea.com.

Kontaktpersoner:

Christian Clausen, koncernchef	+46 8 614 7804	
Arne Liljedahl, Group CFO/EVP	+46 8 614 7996	
Johan Ekwall, leder af Investor Relations	+46 8 614 7852	(eller +46 70 607 92 69)
Claus Christensen, pressechef, Danmark	33 33 12 79	

Ordinær generalforsamling

Nordeas ordinære generalforsamling holdes i Aula Magna, Stockholms Universitet, torsdag 3. april kl. 13.00 CET.

Finansiell kalender

- 29. april – kvartalsrapport for 1. kvartal 2008
- 22. juli – kvartalsrapport for 2. kvartal 2008
- 23. oktober – kvartalsrapport for 3. kvartal 2008

Nordea Bank AB (publ)'s årsrapport forventes offentliggjort ultimo februar på www.nordea.com. Den trykte udgave af årsrapporten er tilgængelig primo marts.

Stockholm, 13. februar 2008

Christian Clausen, koncernchef

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

Informationen indeholdt i denne pressemeddelelse er i overensstemmelse med det, som Nordea er pålagt at offentliggøre i henhold til den svenske lov om handel med finansielle instrumenter (1991:980) og/eller den svenske lov om værdipapirmarkedet (2007:528). Informationen blev indleveret til offentliggørelse 13. februar 2008.

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

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