



Årsredovisning 2010

Vi växer med ”  
våra kunder. Förra året  
gav Nordea ekonomisk  
rådgivning till många både  
befintliga och nya kunder.



# Innehåll

VD-ord	2
Nordea i korthet – 10 år med stadig utveckling till stabil ställning i nio länder	4
Reflektioner från styrelseordföranden	12
Välavvägd tillväxt – balansera tillväxt och avkastning	16
<b>Affärsutveckling 2010 och marknadspositioner</b>	
Kundområden och kundsegment	21
Produktområden och -grupper	32
Group Operations och Det internationella kontorsnätet	38
Marknadspositioner	39
Det är medarbetarna som gör Nordea "great"	41
Företagets samhällsansvar	43
<b>Nordeaaktien och aktieägarna</b>	45
<b>Förvaltningsberättelse</b>	
Finansiell översikt 2010	50
Kund- och produktområdesresultat	54
Risk-, likviditets- och kapitalhantering, Nya regelverk – Basel III	57
Bolagsstyrningsrapport	70
Ersättningar	77
<b>Finansiella rapporter</b>	82
Resultaträkning	83
Rapport över totalresultat	84
Balansräkning	85
Rapport över förändringar i eget kapital	86
Kassaflödesanalys	89
Kvartalsvis utveckling	91
Femårsöversikt, Definitioner och begrepp	92
Noter till redovisningen	95
Förslag till vinstdisposition	173
Revisionsberättelse	174
<b>Organisation</b>	
Koncernstruktur	175
Styrelse	176
Koncernledning	178
Nordeas organisation	179
Kreditbetyg	179
Årsstämma 2011	180
Finansiell kalender	180



**2** 2010 har varit en viktig milstolpe på vägen mot ett "great" Nordea. Vi var en av de första stora bankerna att införa ett program för att accelerera ut ur finanskrisen.  
**VD-ord**



**21** Den höga tillväxten i antal nya förmåns- och private banking-kunder och i intäkter på företagssidan fortsatte under 2010.  
**Affärsutveckling 2010 och marknadspositioner**



**41** Som relationsbank engagerar vi oss i människor, inte minst våra skickliga och drivna medarbetare som skapar positiva kundupplevelser.  
**Det är medarbetarna som gör Nordea "great"**

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

# VD-ord

I kölvattnet av finanskrisen var Nordea en av de första stora bankerna som introducerade ett program för att accelerera ut ur krisen – strategin för välavvägd tillväxt. Den har redan gett resultat: Kunderna har blivit nöjdare, efterfrågan är hög, intäkterna och vinsten steg markant mot slutet av året.

## Bästa aktieägare

2010 har varit en viktig milstolpe på vägen mot "great Nordea".

Vi gick stärkta genom finanskrisen och använde det försprånget till att bli en av de första stora bankerna som introducerade ett program för att accelerera ut ur krisen – strategin för välavvägd tillväxt. Den har redan gett resultat: Kunderna är nöjdare, efterfrågan är hög, intäkterna och vinsten nådde rekordnivåer mot slutet av året.

Vi genomförde strategin samtidigt som vi stärkte balansräkningen. Vi har stärkt vår position inom kapital, likviditet och upplåning för att kunna uppfylla de nya regelverken när de träder i kraft. Och vi tog ett viktigt steg i riktning mot vår vision: att bli en "great European bank".

## Strategin för välavvägd tillväxt ger resultat

I början av 2010 lanserade vi nio strategiska initiativ för att kunna nå våra ambitiösa finansiella mål trots låga räntor, hård konkurrens och striktare regelverk. Målet var att frigöra resurser för att öka kundaktiviteten, intäkterna och vinsten. De första effekterna av strategin kan nu utvärderas.

Vi har knutit företagskunderna närmare till oss, affärsvolymerna har

ökat och relationskunderna har aldrig varit nöjdare. Under året har vi välkomnat över 200 000 nya förmåns- och private banking-kunder.

Resultatet gick ner i början av 2010, på grund av normaliserade kapitalmarknader och låga räntor. Under de sista två kvartalen tog dock intäkterna fart och steg till de högsta nivåerna någonsin. Kreditförlusterna har minskat markant. Kostnaderna ökade, till stor del på grund av valutaeffekter, men också på grund av tillväxtsatsningarna. Vi fortsatte att ta hem effektivitetsvinster. Rörelseresultatet steg under 2010 med 18 procent från 2009. Det riskjusterade resultatet gick ner under första halvåret 2010, men tappet hämtades in mot slutet av året. Under fjärde kvartalet var det 35 procent högre än under samma period 2009.

Vi har lagt en stark grund för fortsatt tillväxt. Vår riskvägda kapitalposition ses som en av de starkaste bland världens storbanker. Den ökade kundaktiviteten i Norden innebär att intäkterna ökar ytterligare. De förväntade räntehöjningarna väntas gynna intäkterna från inlåningen. 2010 öppnade vi 45 nya kontor i Polen för att säkra den infrastruktur vi behöver för att kunna fortsätta att växa på den viktiga marknaden. Vår erfarenhet är att

ett nytt kontor i Polen går med vinst efter mindre än ett år.

Vi fortsätter att effektivisera verksamheten och en central del av tillväxtstrategin är att stärka våra fundament och förbättra våra processer.

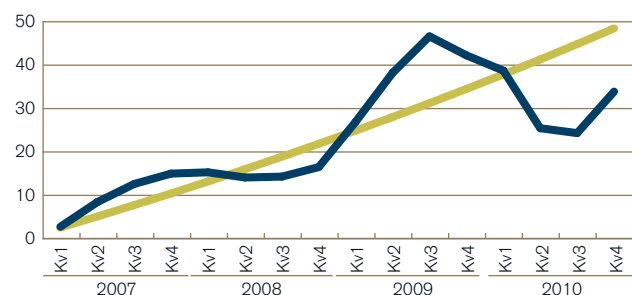
## Vägen mot "great Nordea"

Vår långsiktiga vision är att bli en "great European bank". Förutom strategin med välavvägd tillväxt har visionen tre hörnstenar:

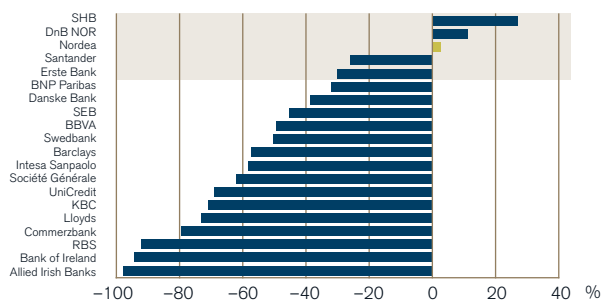
1. Resultatorientering samt väl avvägd kostnads-, risk- och kapitalhantering. Under finanskrisen var Nordeas finansiella resultat mycket stabilt jämfört med andra bankers. Nordeas kreditförluster har varit begränsade och normaliserades under 2010 till nivåer som motsvarade vår riskaptit, 25 punkter. Under konjunkturcykeln har vi ett genomsnitt som ligger gott och väl under 25 punkter, även om det landade på dryga 50 punkter 2009. Vi har slagit vakt om vårt kreditbetyg AA, som varit en hörnsten i vår verksamhetsmodell och också är den faktor som mer än någon annan påverkar upplåningskostnaden. Ett högt kreditbetyg blir ännu viktigare när de nya regelverken för finanssektorn träder i kraft.

## Ökning i riskjusterat resultat

Ökning från 2006 jämfört med målet att fördubbla på sju år %



## Totalavkastning (TSR) bland de fem främsta av jämförbara europeiska banker 2007–2010



Källa: Thomson Reuters Ecowin

” 2010 har varit en viktig milstolpe på vägen mot ”great Nordea”.



2. Allt som alla gör i Nordea har ett syfte: att skapa positiva kundupplevelser. Våra övriga värderingar – Ett Nordeateam, och Det är människor det handlar om – spelar en central roll när det gäller att ge varje kund en positiv upplevelse, oavsett om det rör sig om privatpersoner eller några av världens största företag. 2010 noterade Nordea en rekordhög nöjdhet bland relationskunderna. I en tid präglad av bred misstro gentemot hela finansbranschen är Nordeas kunder alltså nöjdare än någonsin. Ingenting gör mig stoltare, och ingenting är viktigare för Nordeas utveckling på lång sikt.

3. En ambitiös vision och högt ställda mål. 2007 formulerade vi högt ställda mål för riskjusterat resultat, totalavkastning och avkastning på eget kapital. Den extremt låga räntan och de stigande upplåningskostnaderna har medfört att ökningstakten i det riskjusterade resultatet varit något lägre än vad som krävs för att fördubbla det mellan 2007 och 2013. Mot slutet av 2010 steg dock intäkterna markant och gapet minskade. Det här långsiktiga målet finns fortfarande inom räckhåll. Sedan 2007 är Nordea en av få europeiska banker som redovisat en positiv totalavkastning. Men under 2010 var Nordeaaktiens kursuppgång låg jämfört med de banker som hämtade in kraftiga kursras från tidigare år. Vad gäller avkastning på eget kapital har Nordea hållit jämna steg med de bästa europeiska bankerna. Under 2010 uppgick den till 11,5 procent.

Tack vare vår stabila finansiella utveckling och framgångarna med strategin för välavvägd tillväxt utsågs Nordea av tidskriften *The Banker* till Årets bank i tre av fyra nordiska

länder – för andra året i rad. Som det ena av bara två nordiska företag placerade vi oss på Forbes Top-100 lista över världens viktigaste företag, och behöll vår plats på Fortunes lista över världens 500 toppföretag.

#### Det nya normala

De nya regelverken får en fundamental påverkan på den globala finansbranschen. Bankvärlden kommer inte att återgå till det läge som rådde före finanskrisen, utan får anpassa sig till helt nya förutsättningar, till vad som brukar kallas "det nya normala". Arbetet med de nya regelverken är ännu inte slutfört, men ramarna börjar gradvis bli synliga.

Före krisen låg kärnprimärkapitalrelationen i finansbranschen på cirka 4 procent i snitt. Som det ser ut nu kommer de nya reglerna att kräva att bankernas kärnprimärkapital ska överstiga 10 procent. Beräkningar visar att den europeiska finanssektorn behöver 600 till 1 050 md euro i nytt kapital. Detta innebär att avkastningen på eget kapital sätts under press, och att banker som inte klarar att generera en tillräckligt hög avkastning på eget kapital får svårt att uppbringa det kapital som krävs.

De höjda likviditetskraven beräknas driva upp efterfrågan på kortfristig likviditet. En stor del måste då investeras i statsobligationer. De exakta nivåerna håller på att diskuteras, men det råder inget tvivel om att de nya likviditetsreglerna kommer att påverka avkastningen på eget kapital.

Vidare medför det nya normalläget sannolikt också högre krav på matchad upplåning, vilket också kan påverka avkastningen på eget kapital eftersom löptiderna blir betydligt längre. Löptidsomvandling har varit en central funktion för bankerna, men de regelverk som nu håller på att utarbetas innebär att dess betydelse minskar markant.

Såväl länder som banker har allt att vinna på att minska riskerna för nya finanskriser. Nordea kommer att delta i arbetet med att analysera de nya reglerna för att bidra till att de blir effektiva utan att slå onödigt hårt mot kundernas ekonomi eller tillväxtens återhämtning.

Nordea har vidtagit en rad åtgärder för att förbereda sig på regeländringarna. Våra kapitalrelationer klarar redan kriterierna, vår avkastning på eget kapital är hög jämfört med marknadsgenomsnittet, vi har en solid likviditet, och vi har förlängt löptiderna i upplåningen. De här justeringarna påverkar resultatet 2010 jämfört med läget 2007. I takt med att detaljerna i de nya regelverken fastställs under 2011 ska vi utveckla och anpassa strategin för välavvägd tillväxt till det nya normala.

**För att sammanfatta:** 2010 var ett viktigt år för Nordea. Vi inledde en rad tillväxtsatsningar som har börjat ge resultat, vi fick fler nya kunder, vi stärkte relationerna med våra befintliga kunder, och vi började anpassa vår balansräkning till det nya normala. De här milstolparna hade inte gått att nå utan engagemang och hårt arbete från Nordeas medarbetare och chefer. Det hade heller inte gått utan dialog och aktiv medverkan från både privat- och företagskundernas sida. Slutligen: den tilltro som våra aktieägare visar till vår strategi och inriktning har varit avgörande för att skapa den stabilitet som krävs för att föra Nordea ännu ett steg närmare målet: att bli en "great European bank".

Vänliga hälsningar

Christian Clausen

# Nordea 10 år – stadig utveckling till stabil ställning i nio länder

## Stark utveckling i kundverksamhet och finansiellt resultat – medarbetarna gör Nordea "great"

### Nordea – framtidens bank med starka traditioner

Nordea bildades 2000 när stora nationella banker i Danmark, Finland, Norge och Sverige gick samman under det nya namnet Nordea.

Nu, tio år senare, är Nordea en väl sammanhållen finanskoncern med ett heltäckande serviceutbud och en stabil ställning i nio länder på både företags- och privatmarknaden samt inom kapitalmarknadstjänster, kapitalförvaltning och livförsäkring.

### 10 års utveckling – väldiversifierad och stark intäktsökning

Under Nordeas första 10 år har det skett en stadig och diversifierad intäktsökning inom alla företags- och privatkundsegment, framför allt i de nordiska relationssegmenten – Corporate Merchant Banking, stora företag, förmåns- och private banking-kunder – som alla är viktiga i Nordeas strategi för välavvägd tillväxt.

Nordea har under sina första 10 år gått framåt på alla områden: produkterna och tjänsterna, kundnöjdheten, målmedvetenheten hos våra duktiga medarbetare, vår verksamhetsmodell samt vår förmåga att skapa intäkter

och vara kostnadseffektiva. Det här är viktigt för att uppnå välavvägd tillväxt med balans i både risker och kapitalutnyttjande, kombinerat med tillväxt i provisionsintäkter och nettoresultat av poster till verkligt värde, och inte bara i intäkter från värden i balansräkningen.

### Kundorientering och samhällsansvar

Nordea har en tydlig kundorientering, som kommer till uttryck i en av våra värderingar: positiva kundupplevelser.

Att skapa positiva kundupplevelser genom kvalificerad och anpassad rådgivning, och genom heltäckande tjänster och produkter har under de senaste åren blivit naturligt och viktigt för Nordea och våra medarbetare.

Genom att ha kundansvariga som utvecklar och organiserar kundkontakterna har vi kunnat stärka relationerna med våra företagskunder och få en helhetsbild av deras verksamhet och finansiella ställning. Det ger en fördel vad gäller såväl affärsmöjligheter som affärsutveckling och risköverblick.

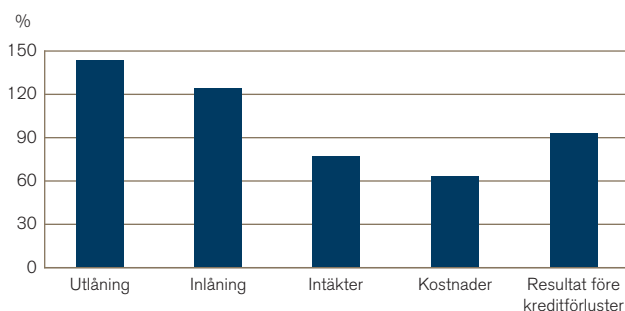
Den personliga bankrådgivningen på privatsidan syftar till att förmå kunderna att samla alla sina affärer hos Nordea och fungera som deras livslånga finanspartner, som hjälper dem med allt som har med ekonomi att göra. Heltäckande rådgivningsmöten med våra förmånskunder har utvecklats till ett mycket viktigt forum för kunden och den personliga bankmannen att tillsammans få en helhetsbild av ekonomin och hitta möjligheter.

### Det är medarbetarna som gör Nordea "great"

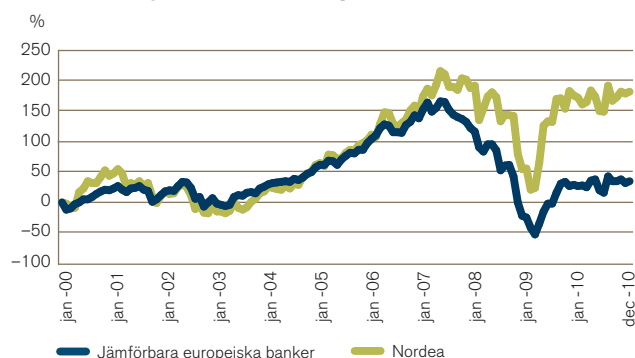
Som relationsbank engagerar vi oss i människor, inte minst våra medarbetare. Det är våra duktiga och hängivna medarbetare och deras förmåga att skapa positiva kundupplevelser som särskiljer oss från våra konkurrenter. Med sin kundorientering och sin strävan att göra det möjligt är medarbetarna Nordeas största tillgång.

Eftersom Nordea är en relationsbank är det också människorna i Nordea som speglar kvaliteten i de tjänster som erbjuds kunderna. Rådgivarna ingår i kundteam, som ger

### 10 års hög tillväxt i intäkter och resultat



### Totalavkastning 2000–2010 Nordea och jämförbara europeiska banker



Nordea är den största finanskoncernen i norra Europa, med ett börsvärde på cirka 33 md euro, en balansomslutning på 581 md euro och en primärkapitalrelation på 10,3 procent. Nordea är den största kapitalförvaltaren i regionen med 191 md euro i förvaltat kapital.

kunderna tillgång till alla typer av specialister, efter behov. Och på privatsidan bildar den personliga bankmannen tillsammans med stödfunktionerna ett team som ser till att varje kund får effektiv service.

### Starka finansiella resultat under Nordeas tio första år

Nordea och dess ursprungsbanker har under många decennier utvecklats från mer än 300 regionala och lokala banker till en finanskoncern med heltäckande utbud, unik diversifiering, stabil affärsmodell, enhetlig verksamhetsmodell och stark finansiell meritlista.

Bildandet av Nordea har resulterat i stabil utveckling i fråga om såväl kostnadseffektivitet som intäkter och affärsvolymerna inom utlåning, inlåning och kapitalförvaltning.

Intäkterna har ökat över hela linjen, med bidrag från såväl räntenetto som avgifts- och provisionsnetto och nettoresultat av poster till verkligt värde. Intäkterna har ökat med cirka 70 procent och kostnaderna med cirka 60 procent på 10 år. Därmed har resultatet före kreditförluster

stigit med cirka 90 procent och K/I-talet förbättrats från 58 procent till 52 procent.

### Rekordintäkter 2010

2010 steg intäkterna med 3 procent till rekordhöga 9 334 mn euro, och rörelseresultatet steg med 18 procent till 3 639 mn euro. Nordea visade återigen styrka genom lyckade koncerninitiativ och stark affärsutveckling.

Intäkterna är väl fördelade mellan segmenten, och de ökar inom alla kundgrupper. I de nordiska relationssegmenten – Corporate Merchant Banking-kunder, stora företagskunder, samt förmåns- och private banking-kunder – steg intäkterna med hela 12 procent under 2010. Intäkterna från Treasury och Markets minskade jämfört med fjolårets exceptionellt höga nivå.

Kostnaderna steg med 3 procent, exklusive valutaeffekter, vilket var en väntad ökningstakt. Resultat före kreditförluster minskade med 1 procent medan rörelseresultatet ökade med 18 procent, till följd av lägre kreditförluster. Riskjusterat resultat minskade med 6 procent jämfört med i fjol, till 2 622 mn euro.

### På god väg mot de finansiella målen

Nordeas totalavkastning var 3,7 procent 2010, vilket gjorde Nordea till nummer nio bland bankerna i vår europeiska jämförelsegrupp. Sedan början av 2000 har Nordea en ackumulerad totalavkastning på 183 procent, och här är Nordea nummer fyra i jämförelsegruppen. Avkastningen på eget kapital uppgick till 11,5 procent 2010. Sedan 2006 är Nordeas långsiktiga mål att fördubbla det riskjusterade resultatet på sju år. Under de fyra första åren har riskjusterat resultat ökat med 34 procent.

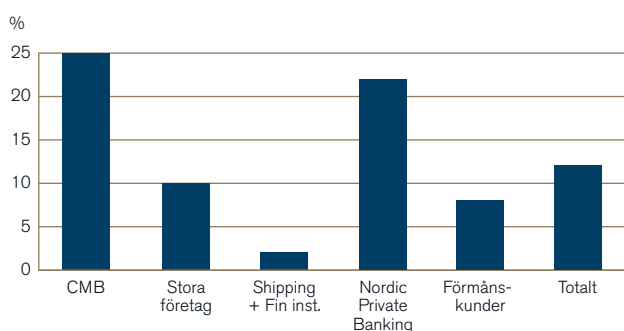
### Årets bank 2010

Nordea utsågs till Årets bank 2010 i tre länder: Danmark, Norge och Sverige, av tidskriften The Banker, som ingår i Financial Times-koncernen.

Nordeas varumärke har också stärkts ytterligare i Norden och i Polen, Ryssland och Baltikum.

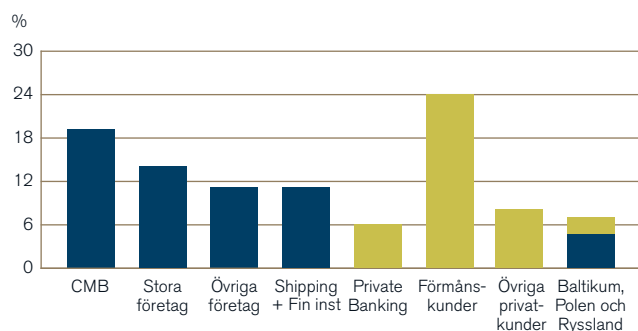
Nordea har fortsatt att vässa sin rådgivning och sina finansiella produkter för företag, privatkunder och finansinstitut, allt för att ge positiva kundupplevelser.

### Hög intäktsstillväxt i relationssegmenten i Norden 2010



### Intäkterna väl diversifierade mellan kundsegmenten

Fördelning av intäkterna mellan kundsegment, 2010



# Ledande finanskoncernen

## – med stark kapital- och upplåningsposition

### Nordea – med en stabil ställning i nio länder

Nordea är en fullservicebank med en ledande ställning inom såväl Corporate Merchant Banking som retail och private banking. Nordea är också Nordens största liv- och pensionsbolag.

Med cirka 1 400 kontor, kundcenter i alla nordiska länder och en mycket konkurrenskraftig e-bankverksamhet har Nordea det största distributionsnätet i Norden och Östersjöregionen.

Nordea har den största kundbasen bland de nordiska finanskoncernerna med cirka 11 miljoner kunder i Norden och på de nya europeiska marknaderna, varav 7,5 miljoner är privatkunder som ingår i fördelsprogrammet och 0,7 miljoner är aktiva företagskunder.

### Nya kapital- och likviditetsregler – Basel III

Under 2010 slutfördes arbetet med det nya regelverket på kapital- och riskområdet, Basel III, och huvuddragen i de nya reglerna har klarnat allt mer. Nordea är väl förberett för att möta de nya reglerna.

Totalt sett väntas Nordeas riskvägda tillgångar öka med cirka 10 procent, främst till följd av förändringar i beräkningen av marknadsrisk och motpartsrisk. Effekten på Nordeas kapitalbas väntas bli begränsad. Nordea uppfyller redan kapitalkraven

utifrån det vi vet i dag om de nya reglerna.

### Stark kapitalposition

Nordea har en stark kapitalposition, med 21,0 md euro i primärkapital, varav 19,1 md euro var kärnprimärkapital. Kärnprimärkapitalrelationen före övergångsregler uppgick vid utgången av 2010 till 10,3 procent och primärkapitalrelationen var 11,4 procent (inklusive hybridkapital).

Enligt Nordeas kapitalpolicy är målet för primärkapitalrelationen över en konjunkturcykel 9 procent och målet för kapitaltäckningsgraden är 11,5 procent.

### Solid likviditet och upplåningsposition

Nordeas upplånings- och likviditetshandling syftar till ett balanserat risktagande på både lång och kort sikt.

Trots turbulensen på upplåningsmarknaden under 2010 visade Nordea fortsatt styrka i sin upplåningsverksamhet, med både kort- och långfristig upplåning till förmånliga priser jämfört med konkurrenterna. Nyemitterad och förlängd långfristig upplåning under 2010 ökade till 33 md euro, exklusive säkerställda obligationer i Danmark. Andelen långfristig upplåning var i stort oförändrad på 65 procent av den institutionella upplåningen. Nordea emitterade under 2010

sina första säkerställda obligationer i Norge och Finland.

Den kortsiktiga likviditetsrisken hölls på en måttlig nivå under hela 2010, och likviditetsreserven uppgick vid årsskiftet till 61 md euro. Reserven består av likvida värdepapper som centralbankerna godtar som säkerhet och som har liknande egenskaper som likvida värdepapper enligt Basel III.

Nordea gynnas av sin ställning som välrenommerad bank med kreditbetyget AA samt sin återhållsamma likviditetshandling och affärsprofil.

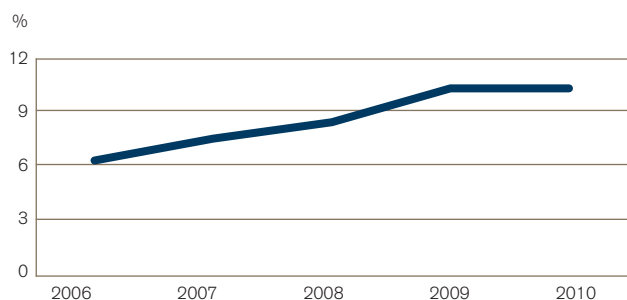
Nordea har också en väl diversifierad och stark finansieringsbas med en stabil inlåning från privatkunder och tillgång till hemmamarknader för säkerställda obligationer.

### Väl diversifierad kreditportfölj

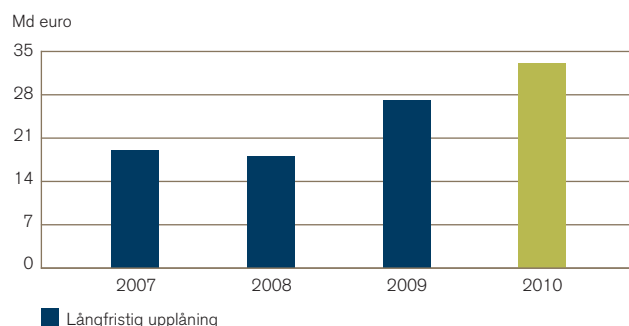
Nordea har sedan länge en konsekvent och försiktig hantering av kreditrisk. Riskvilligheten med avseende på kreditrisk har fastställts till förväntade kreditförluster motsvarande 25 punkter över en konjunkturcykel. De genomsnittliga kreditförlusterna för de senaste åren ligger under denna nivå. För 2010 uppgick de till 31 punkter.

Kreditkvaliteten förbättrades igen under 2010. Den samlade effekten av rating- och scoringförbättringar under 2010 var en minskning av de riskvägda tillgångarna med cirka 1,3 procent.

### Kapitalposition, kärnprimärkapitalrelation exklusive övergångsregler



### Styrka i upplåningen: ny och förlängd långfristig upplåning (exklusive danska säkerställda obligationer)





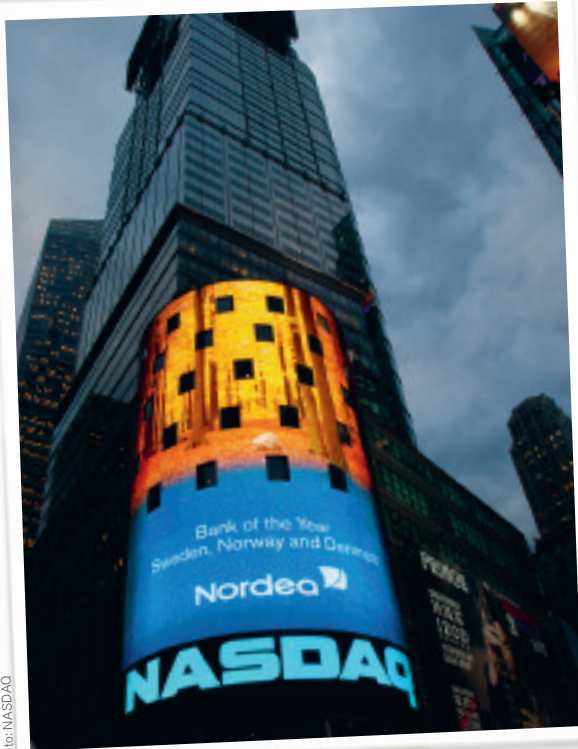


Foto: NASDAQ

## Årets bank – Danmark, Norge och Sverige Stark ställning på nio marknader

Koncernens intäkter, marknadsandelar och ranking land för land



1) Shipping, Oil Services & International, International Private Banking och koncernfunktioner.

### Stor kundbas och hög rådgivningskapacitet

11 milj. kunder totalt

3,0 milj. förmåns- och private banking-kunder.  
7 procent årlig tillväxt

0,7 milj. företagskunder,  
12 procent årlig intäkts-  
tillväxt sedan 2007

1 400 kontor – ett väl utbyggt  
distributionsnät

# Strategi för välavvägd tillväxt och koncerninitiativ ger stark affärsutveckling

## Stark affärsutveckling 2010 – ett resultat av Nordeas utveckling under de första tio åren

Nordeas verksamhet gick fortsatt starkt framåt under 2010. Tonvikten låg på att ytterligare förbättra relationerna med kärnkunderna och även på att locka nya kunder.

Antalet förmåns- och private banking-kunder ökade med över 200 000 under 2010.

Den starka affärsutvecklingen och resultatet 2010 är en följd av vår strategi för organisk tillväxt, med målet att bli "great Nordea", som lanserades för fyra år sedan, och av vår konsekventa affärsmodell och vårt fokus på effektivitet, risker och kapital som har bidragit till utvecklingen under Nordeas första tio år.

## Konsekvent satsning på stabilitet och lönsamhet

Efter bildandet av Nordea 2000 inriktades samordningen av koncernens

verksamhet på effektivitet och prestation. I syfte att öka stabiliteten och lönsamheten genomfördes under åren 2002–2006 flera initiativ på temat fokus, snabbhet och prestation.

## Strategi för välavvägd tillväxt och koncerninitiativ

För fyra år sedan, 2007, inledde vi vår resa som ska göra Nordea till en "great" bank, och vi lanserade en tydlig strategi för organisk tillväxt i Norden och i Baltikum, Polen och Ryssland. I grunden är tillväxtstrategin fortfarande densamma, men vi har dragit ner på takten något för att på så sätt bättre kunna väga tillväxten mot en attraktiv avkastning.

Vägen mot "great" kännetecknas av välavvägd tillväxt, där vi noggrant värderar risker och möjligheter. Tyngdpunkten i strategin ligger på relationskunder, på att frigöra resurser som ska stödja tillväxt och finansiera våra investeringar i ökad effekti-

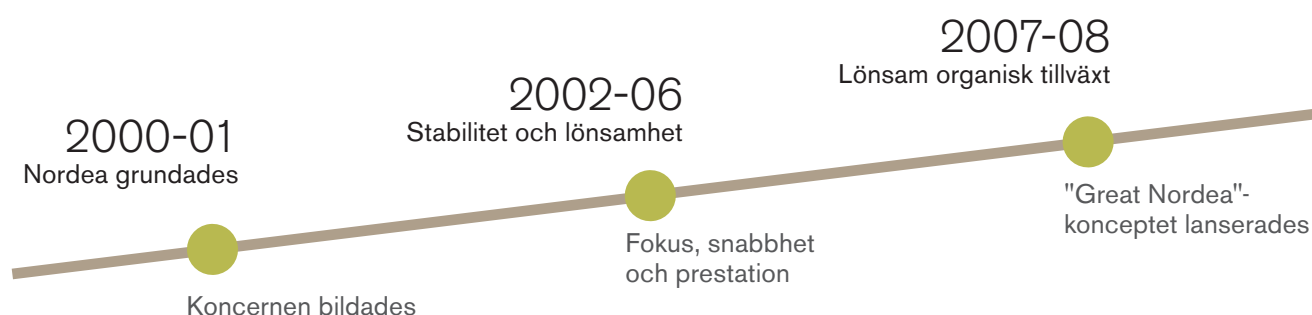
vit och stabilare grund samt säkerställa vår anpassning till de nya lagkraven.

## Välavvägd tillväxt och våra koncerninitiativ ger resultat

Tack vare Nordeas goda renommé inom upplåning och styrka i kapitalbasen kan vi satsa vidare på organisk tillväxt bland nordiska relationskunder, värva nya relationskunder samt göra mer affärer med befintliga kunder.

Tack vare nio koncerninitiativ, såväl tillväxt- som effektivitetsinitiativ, som lanserades i början av 2010 bidrar strategin för välavvägd tillväxt till ökade intäkter, kostnadseffektivitet och resultatförbättringar.

Arbetet med koncerninitiativen fortskrider enligt plan inom alla områden. Initiativen har gett över 300 mn euro i ytterligare intäkter 2010, vilket är över målet för året. Effektivitetsvinsterna uppgick till



” Nordea är den största finanskoncernen i norra Europa, med en ledande ställning på marknaderna.

cirka 70 mn, i linje med tidigare förväntningar. Investeringarna uppgick till cirka 200 mn euro, varav cirka 70 mn euro har tagits som kostnader i resultaträkningen. Investeringarna förväntas stiga något under 2011.

De nya distributionsplanerna genomfördes i Nordic Banking och 82 kontor drivs nu enligt det nya kontorskonceptet. En rad förbättringar har gjorts och nya funktioner tillförts i Internetbanken Privat. Vidare har det mobila erbjudandet förbättrats.

Den framgångsrika satsningen på att utöka kundstocken fortsatte. 130 000 nya förmåns- och private banking-kunder, som inte tidigare var kunder i Nordea, tillkom.

Tillväxtsatsningen i Finland går också planenligt. Närmare 170 nya rådgivare och specialister har anställts under året i områden med hög tillväxt för att täcka behovet under de kommande åren. Under de kommande 12 månaderna kommer

50–60 kontor att flyttas eller omformas för att förbättra kundservicen.

Tillväxtplanen för Corporate Merchant Banking i Sverige går som planerat, sett till intäktsutveckling och framsteg vad gäller kundrelationer och nya cash management-uppdrag.

Inom ramen för tillväxtplanen i Polen öppnades 45 nya kontor under 2010.

Arbetet med initiativen som ska stärka vår grund och höja effektiviteten fortskrider enligt plan med uppgraderingar av IT-systemen och produktplattformarna.

När det gäller initiativen för IT-prestanda på toppnivå vidtogs ytterligare åtgärder för att skapa en plattform med ökad kostnadseffektivitet, samtidigt som omfattande investeringar gjordes under 2010 för att förstärka IT-plattformen. Därigenom skapas en stabil plattform med möjlighet att hantera större volymer och tillväxt.

På produktområdet görs stora investeringar i enhetliga produktplattformar för kort och likviditetshandling. Detta stärker ytterligare våra erbjudanden och möjliggör fortsatt tillväxt.

Arbetet med en generell uppgradering av infrastrukturen fortskrider som planerat.

#### **Tillväxt med endast liten ökning av risken**

Koncernens kreditpolicy och beslutsstruktur säkerställer att kreditrisker för kunder och kundgrupper fastställs på rätt beslutsnivå i koncernen.

Tillväxten under 2010 var störst bland förmånskunder på privatsidan och bland starka företagskunder. Tillväxten resulterade i en högre genomsnittlig rating i koncernen.



## Viktiga händelser 2010

### Första kvartalet

Tidskriften Acquisitions Monthly, som ges ut av Thomson Reuters, utser Nordea till årets rådgivare i Norden i kategorin "Merger & Acquisitions Adviser 2009".

Tidskriften Global Finance utser "World's Best Trade Finance Providers 2010", och Nordea vinner i både Finland och Danmark.

Tidskriften Internetworld utser Nordea till "Best Internet bank in Sweden".

Tidskriften Euromoney utser Nordea till bäst i Norden på private banking 2010.

Nordea utses till "Best Providers of Money Market Funds in the Nordic Region" i en undersökning från tidskriften Global Finance. Nordea tilldelas också priset "Best CLS-Linked Bank offering in the Nordic Region".

När de olympiska spelen invigs har Nordea stått som sponsor för idrottare och lag i flera länder.

Nordea i Norge lanserar en iPhone-applikation och blir därmed den första banken i Norge som erbjuder ett brett mobilverktyg för iPhone. Applikationen har sedan dess även lanserats i Sverige och Danmark.

Nordea presenterar en ny vision om att bli en "great European bank", sin strategi för välavvägd tillväxt samt nya koncerninitiativ på kapitalmarknadsdagen i London.

### Andra kvartalet

Nordea i Singapore firar 30-årsjubileum.

Mer än 2 500 digitala reklamskärmar, en ny kanal för marknadsföring, har installerats på kontor i hela Norden.

Tidskriften Global Finance utser Nordea till "Best Bank in Finland". Nordea Fonder finns med på Financial Times 10-i-topp-lista över europeiska fonder. Nordea var den enda nordeuropeiska banken på listan.

I Sverige utser tidskriften Affärsvärlden Nordea till bästa private bank bland storbankerna.

### Tredje kvartalet

Nordea behåller sin position som den största clearingbanken på den europeiska energibörsen, med en marknadsandel på 30 procent.

Nordea och andra banker med verksamhet i Sverige bildar ett gemensamt bolag för sina uttagsautomater.

Tidskriften Euromoney nominerar Nordea i kategorin bästa bank för handelsfinansiering i Norden och Baltikum. Både läsarna och en jury från tidskriften röstade fram Nordea som vinnare.

Euromoney utser Nordea till "Best Investment Bank in Denmark".

Nordea utses till Nordens säkraste bank av den amerikanska tidskriften Global Finance i deras årliga jämförelse av de 500 största bankerna världen över.

### Fjärde kvartalet

Nordea leder marknadsintroduktionen av bolaget Pandora, den största i sitt slag i Danmark på 16 år och den tredje största i Europa 2010.

I en nordisk marknadsföringskampanj på TV, i tidningar och på Internet lanserar Nordea en ny portal på de olika ländernas hemsidor, där potentiella förmånskunder uppmanas att pröva Nordea och ta kontakt med banken.

Branschtidskriften Leasing Life utser Nordea Finance till Europas mest innovativa finansbolag 2010.

Tidningen Mobil i Sverige utser Nordea till Årets mobila bank.

Nordma, en norsk branschorganisation inom direktreklam, gav Nordea guldmedalj för bästa konsumentkampanj, för lanseringen av MikroSpar. Nordea vann även publikens pris för samma kampanj.

I Polen placerar sig Nordea på tredje plats i Newsweeks "Friendly Bank 2010"-rankning, och på andra plats i Forbes "Best bank for companies"-rankning.

En ny startsida lanseras på koncernens hemsida, nordea.com. På den svenska versionen av hemsidan testas en ny tjänst, Press och nyheter.

Nordea öppnar ett nytt processcenter i Polen som ska hantera manuellt back-office-arbete och sysselsätta upp till 500 medarbetare under de kommande åren.

Koncernchef Christian Clausen väljs till ordförande för Europeiska bankföreningen, EBF. Han utses också till Årets ledare i Danmark av den danska chefsorganisationen Lederne.

Nordea utses till "Årets raket" i Universums ranking av attraktiva arbetsgivare i Sverige.

Tidskriften The Banker, som ingår i Financial Times-koncernen, utser Nordea till årets bank 2010 i tre länder: Danmark, Norge och Sverige.

# Finansiella nyckeltal

<b>Intäkter, resultat och volymer, nyckeluppgifter</b>	2010	2009	Förändr. %	2008	2007
Summa rörelseintäkter, mn euro	9 334	9 073	3	8 200	7 886
Summa rörelsekostnader, mn euro	-4 816	-4 512	7	-4 338	-4 066
Resultat före kreditförluster, mn euro	4 518	4 561	-1	3 862	3 820
Kreditförluster, netto, mn euro	-879	-1 486	-41	-466	60
Rörelseresultat, mn euro	3 639	3 075	18	3 396	3 883
Årets resultat, mn euro	2 663	2 318	15	2 672	3 130
Utlåning till allmänheten, md euro	314,2	282,4	11	265,1	244,7
In- och upplåning från allmänheten, md euro	176,4	153,6	15	148,6	142,3
varav sparkonton	51,3	47,8	7	45,5	40,8
Kapital under förvaltning, md euro	191,0	158,1	21	125,6	157,1
Försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring, md euro	36,8	32,2	14	28,3	32,1
Eget kapital, md euro	24,5	22,4	9	17,8	17,2
Summa tillgångar, md euro	580,8	507,5	14	474,1	389,1
<b>Nyckeltal</b>	2010	2009		2008	2007
Resultat per aktie, euro	0,66	0,60		0,79	0,93
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,66	0,60		0,79	0,93
Aktiekurs <sup>1</sup> , euro	8,16	7,10		3,90	8,90
Totalavkastning, %	3,7	78,6		-46,9	6,4
Föreslagen/verkställd utdelning per aktie, euro	0,29	0,25		0,20	0,50
Eget kapital per aktie <sup>1</sup> , euro	6,07	5,56		5,29	5,09
Potentiellt antal utestående aktier <sup>1</sup> , miljoner	4 043	4 037		2 600	2 597
Viktat genomsnittligt antal utspädda aktier, miljoner	4 022	3 846		3 355	3 352
Avkastning på eget kapital, %	11,5	11,3		15,3	19,7
K/I-tal, %	52	50		53	52
Kreditförlustrelation, punkter av den samlade utlåningen	31	56		19	-3
Kärnprimärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	10,3	10,3		8,5	7,5
Primärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	11,4	11,4		9,3	8,3
Kapitaltäckningsgrad, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	13,4	13,4		12,1	10,9
Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	8,9	9,3		6,7	6,3
Primärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	9,8	10,2		7,4	7,0
Kapitaltäckningsgrad <sup>1</sup> , %	11,5	11,9		9,5	9,1
Kärnprimärkapital, mn euro	19 103	17 766		14 313	12 821
Primärkapital, mn euro	21 049	19 577		15 760	14 230
Riskvägda tillgångar, inkl övergångsregler <sup>1</sup> , md euro	215	192		213	205
Antal anställda (omräknat till heltidstjänster) <sup>1</sup>	33 809	33 347		34 008	31 721
Riskjusterat resultat, mn euro	2 622	2 786		2 279	2 239
Economic profit <sup>2</sup> , mn euro	936	1 334		1 015	1 231
Economic capital <sup>1,2</sup> , md euro	17,5	16,7		15,8	13,4
EPS, riskjusterat, euro	0,65	0,72		0,68	0,67
RAROCAR <sup>2</sup> , %	15,0	17,3		15,6	17,8
MCEV, mn euro	3 655	3 244		2 624	3 189

1) Vid årets slut.

2) Economic capital har räknats om på grund av ändringar i ramverket för economic capital, som en anpassning till kapitaltäckningsreglerna.

# Reflektioner från styrelseordföranden

Vid årsstämman 2011 avgår Hans Dalborg som styrelseordförande i Nordea. Han har sedan 1991 verkat på ledande positioner i det som nu är Nordea. Som verkställande direktör i Nordbanken fick han till uppgift att reda ut effekterna av krisen på 1990-talet och skapa den nordiska visionen. Som verkställande direktör i MeritaNordbanken slutförde han samgåendet mellan Merita, Nordbanken, Unidanmark och Kreditkassen. Som styrelseordförande i Nordea har hans uppdrag varit att forma en av Europas ledande banker.

## Tack för 20 spännande år

Under mina år i bankens tjänst har jag haft givande samarbeten med hängivna medarbetare, skickliga ledningar, engagerade styrelsekollegor och kravställande ägare. Som styrelseordförande har jag haft förmånen att verka tillsammans med två ytterst kompetenta verkställande direktörer.

Under den senaste finanskrisen var Nordea en av få europeiska banker som behöll marknadens förtroende. Vi ökade utlåningen till småföretag, vann marknadsandelar hos de nordiska storföretagen och höll uppe intjänningen. Nordea var inte en del av problemet, snarare en del av lösningen.

Minnet hos alla oss som hanttrade 1990-talets nordiska kriser byggdes in i de beteenden, system och processer som gjorde Nordea till en stabiliserande faktor i den globala krisen.

Här följer några ytterligare reflektioner från mina 20 år i banken.

## Förändring är det naturliga tillståndet

När jag vid årsskiftet 1990–91 trädde in i bankvärlden hade man knappt börjat tala om Internet. Vi hade klumpiga mobiltelefoner som det i bästa fall gick att ringa på och såg telex och telefax som kraftfulla hjälpmedel. Bankerna i Norden var nationella och kunderna gjorde sina affärer i bankkontoren eller möjligen via post eller telefon.

I dag svarar bankerna troligen för ländernas mest omfattande IT-verksamhet. Det finansiella systemet är globalt. Kunden behöver bara besöka bankkontor någon gång per år. Regelbundna affärer sker över nätet. Nordea har mer än sex miljoner nätkunder.

Även om mycket har förändrats på 20 år är det enda säkra att ännu större

förändringar kommer att ske under de kommande två årtiondena. Jag kan tycka att vi åstadkommit mycket under de gångna åren, men det mesta är gjort.

Tekniken fortsätter att utvecklas. "The sky is the limit" har fått en ny innebörd när allt mer sker via satellit och datorer snart har sina minnen "in the cloud".

Globaliseringen fortskrider. Kapital, kunskap och talang saknar redan nationsgränser. De allra flesta varor och tjänster möter – eller kommer att möta – global konkurrens.

Spelreglerna ändras. Finanskrisen vände inriktningen från avreglering till nyreglering. Pendeln kommer att svänga igen om regelbördan – särskilt bristen på harmonisering – hotar den finansiella sektorn som tillväxtmotor.

Kundkraven fortsätter också att förändras. Kraven höjs.

Branschstrukturen påverkas. De banker som ska ta ledningen i Europa och världen kommer att behöva storlek i kapital, likviditet, kundbaser, IT-system och kompetens. Det som gör skillnad är förmågan att se nya affärsmöjligheter i en accelererande förändring. Gårdagens segrar räknas inte.

## Ett företags uppgift är att skapa värde

Värdeuppbbyggnad är drivkraften i ett företags utveckling.

Ägarna riskerar sitt kapital i bolaget och ansvarar ytterst för dess skötsel. Från dem har styrelse, ledning och medarbetare sina mandat. Utan att skapa aktieägarvärde kan företag inte växa eller ens överleva.

Aktieägarvärde hämtas ur kundvärde. Intäkterna kommer från kunderna.

Kundvärde skapas av kompetenta och motiverade medarbetare, som med bra stödsystem kan erbjuda attraktiva produkter.

Kunder som möter engagerade medarbetare får god service. Företaget måste skapa värde för medarbetarna.

Företag som skapar värde är grunden för marknadsekonomin och för de välfärdssamhällen, som byggs med skatter på företagande, arbete och mycket annat. Värden för samhället stöder företagets legitimitet.

Man måste ha tydliga mått på framgång. Vad gäller aktieägarvärde är vi i Nordea inriktade på riskjusterat resultat/aktie, avkastning på eget kapital (ROE) och totalavkastning för aktieägarna (TSR). År 2006 annonserade vi att vinsten skulle dubblas på sju år. Trots att världen skakats av en global finanskris står målet fast.

Värdeskapande som huvuduppgift gäller även för banker. Därför ställs det höga krav både på reglering och tillsyn av bankverksamhet och på styrning och skötsel av banker.

Tydliga regler och skarp tillsyn från samhället ska ange ramarna. I bolaget ska ägarna bära risken och tillsammans med styrelse och ledning ha det fulla ansvaret för bolagets skötsel.

Man ska inte blanda ihop reglerarnas och ägarnas roller.

## Styrelsen bestämmer färdriktningen på ägarnas uppdrag

Bolagsstyrning syftar till att säkerställa att bolag styrs och sköts med ägarnas intresse av avkastning i förgrunden. God bolagsstyrning skapar förtroende på aktiemarknaden.

God bolagsstyrning handlar främst om att ha beslutssystem som stimulerar ansvarstagande och som i möjligaste mån begränsar utrymmet för felaktiga bedömningar.

Styrelsen har bolagsstämmans mandat att leda och driva bolaget. Dess viktigaste uppgift är att tillse att det finns en förstklassig operativ ledning i bolaget, dvs en god verkställande direktör.



Styrelsens ansvar för den strategiska utvecklingen av ett företag har blivit alltmer uttalat. Den ska ange ramarna, visionen och huvudstrategierna för verksamheten, fatta strategiskt viktiga beslut och sätta limiterna för risktagande. I Nordea beslutar styrelsen i alla ersättningsfrågor som gäller ledningen.

Styrelsen ska följa bolagets utveckling och vid behov ingripa. Viktigt är dock att styrelsen låter ledningen leda; varje form av dubbelkommando skapar osäkerhet.

En väl fungerande styrelse består av självständiga och orädda individer med skiftande bakgrunder och kompetenser, som kan etablera en gemensam syn på bolaget och som kan utveckla gedigen kunskap om bolaget och dess marknad.

Ett bra styrelsearbete kännetecknas av en relevant dagordning där väsentliga frågor behandlas ingående och oväsentligheter städas undan, gedigna förberedelser av alla och en mötesledning som säkerställer att alla synpunkter kommer fram.

Ordförandens roll och ansvar har blivit tydliggjorda genom att ordförande nu väljs på årsstämman. Ordförande är jämte VD företagets främste talesperson och ambassadör. En ordförande skall kunna lyssna men också sammanfatta åsikterna till tydliga och väl fungerande beslut.

Ordförande är också verkställande direktörens bollplank. Han ska inte ta beslut men stimulera till beslut. Ett bra förhållande mellan ordförande och VD innebär en uppriktig dialog som innehåller både stöd och kritik.

God bolagsstyrning medverkar till stark inre styrning.

### **Ett starkt ledarskap skapar framtidstro och energi**

Helt avgörande för ett företags utveckling är dess ledarskap.

Det är en fundamental skillnad mellan att vara *chef* och att vara *ledare*. En chef är utnämnd, honom/henne *måste* man följa. En ledare får sitt mandat från omgivningen, från de andras förtroende. Det är en person man *vill* följa.

Management är att dra ur den energi som finns i en organisation. "Leadership" innebär att man som en katalysator kan öka energimängden i en organisation.

*Integritet* är en viktig ledaregenskap. Det innebär att handlingar och tankar inte är korrumpierade eller tillkomna av taktiska skäl. Man kan lita på ledaren.

*Mod* är en annan sådan egenskap. Civilkurage är en synnerligen respekterad och aktad egenskap, kanske därför att det är en så knapp resurs.

Förmågan att ha *visioner* och att pedagogiskt översätta dem till handlingar är en tredje egenskap hos den naturliga ledaren. När jag söker chefer/ledare letar jag efter individer med förmåga att "se runt hörnen". En stark tro på visionen skapar trygghet och styrka.

En god ledare ställer stora krav på sig själv och på sin omgivning. Han eller hon är beredd att ta på sig kritik vid misslyckanden och att låta andra få beröm vid framgång.

En framgångsrik ledare är också tydlig, konsekvent och lever enligt sina egna ord. Det är inte vad man säger utan vad man gör som sätter exempel.

Många människor når tyvärr inte sin inneboende potential. Trånga organisationer och dåliga chefer kan stå i vägen. Ledarens viktigaste uppgifter är därför att finna andra goda ledare och att bygga upp sina medarbetares självkänsla och ansvarskänsla, dvs medverka till att de växer.

Människor drivs framåt av ambitioner, drömmar, längtan, hopp. En stor del i ledarskapet är att förmedla "hopp".

Framtiden är något vi skapar.

### **En vinnande kultur börjar i kundernas behov**

Kultur är det kitt som håller samman olika samhällen och organisationer. Den ger vägledning om vad som är rätt eller orätt, vackert eller fult, viktigt eller oviktigt.

I stället för med detaljrika instruktioner styrs företag i stor utsträckning av och med värderingar, koder, allmängiltiga uppfattningar – en kultur, ramar inom vilka enskilda beslutsfattare tar positioner. Avgörande är att



styrelsen och ledningen anger tonen. "Trappor sopas uppifrån."

När Merita och Nordbanken gick samman undrade många om det skulle vara möjligt att förena finsk kultur och svensk kultur under samma företagstak. Det har gått mycket bra. Men det har inte kommit av sig självt. När två företag från två olika nationer möts är det viktigt att det blir kulturmöten och inte kulturkrockar.

Det är en rikedom att vi är olika. Vi sade när vi bildade Nordea att vi i Norden är tillräckligt lika för att arbeta samman, tillräckligt olika för att ha mycket att lära av varandra och tillräckligt många för att bilda en bra hemmamarknad.

Uppgiften för ledningen är å ena sidan att skapa de grundläggande värderingar som ger vägledning och å andra sidan att acceptera och även stödja nationella olikheter.

Tidigt definierade vi Nordeas uppdrag: vi hjälper hushåll och företag att förverkliga drömmar, livsprojekt och affärsidéer genom att tillhandahålla individuella finansiella lösningar. Kort blev det "Making it possible".

För ett nyligen sammanslaget bolag där ny mark skulle brytas för att göra det möjligt för kunderna blev värderingarna "creating value", "being innovative" och "empowering".

När värdet för kunderna och ägarna av fusionen skulle förverkligas till fullo blev ledningens budskap "focus, speed and performance" och "from too many to just one". Nya gemensamma beteenden skapades.

I dag står Nordea för "great customer experiences" för att överträffa förväntningar och bygga partnerskap, "it's all about people" för att det är medarbetarna som gör skillnad och "one Nordea team" för att ta tillvara Nordeas samlade resurser för varje uppgift, varje kund.

I en stark kultur blir reglerna färre och bättre.

### Vitala företag har både affärsmän och entreprenörer

Affärsmässighet är ett nyckelord för en framgångsrik finansiell verksamhet. Den måste genomsyra allt. I en bank måste alla kunna räkna.

Framgångsrika strategier tar sin utgångspunkt i en bedömning av den framtida marknadslogiken, inte bara i hittills gjorda erfarenheter. "Tajming" är alltid avgörande. Strategiskt fokus skapar ett förhållningssätt. Det gör att man är påläst på rätt områden. Styrelse och ledning känner igen en möjlighet när man ser den.

Nordea skapades av strukturella fusioner. En gränsöverskridande stor europeisk bank med de fyra stora nordiska länderna som bas var visionen.

Banken har byggts stark av en organisk utveckling med strategiskt fokus och stark affärsmässighet. Bara med ständig förbättring, inklusive kostnadsänkning, skapas ekonomiskt utrymme för framtidsatsningar.

Varje välskött företag har en dynamisk hantering av sin balansräkning. Det behöver optimal kapitalstruktur och upplåning samt en effektiv kapitalanvändning. Kapitalbehovet bestäms av strategi och marknad och, som i Nordeas fall, av regleringar.

Entreprenörskap är lika nödvändigt i ett stort företag som i ett litet. Viljan att skapa nya affärer är en viktig inställning på alla nivåer i ett stort företag, som alltid måste kämpa för att vidmakthålla sin vitalitet.

Det finns inga olönsamma kunder; det finns bara dåliga affärsidéer och ineffektivitet.

### Ordning och reda möjliggör djärva beslut

En förutsättning för framgångsrik bankverksamhet är att man alltid vet vad man gör och att man enbart

sysslar med saker som man begriper.

En avgörande orsak till den senaste globala finanskrisen med början i USA var ren okunskap. Finans- och kreditpolitiken drev fram en fastighetsbubbla av gigantiska mått. I finansbranschen trodde man att de högexplosiva huslåneprodukter, som man arbetade med, var ofarliga.

En bank måste hålla ordning på sina risker, veta hur sannolika de är, veta hur stora skadorna kan bli i händelse av ett negativt utfall. Detta kräver goda administrativa processer, pålitlig redovisning, kraftfulla IT-system. Med andra ord en fungerande infrastruktur, eller om någon så vill en god byråkrati.

När jag kom till Nordbanken 1991 var en stor uppgift att åstadkomma pålitliga, förutsägbara rutiner och skapa attityder som var positiva till ordning och reda. Om dessa attityder finns, om redovisningen är pålitlig, om dokumentationen är korrekt, om ansvarsområdena är klara – då finns en plattform för djärva affärsbeslut. Då är risk inte något okänt utan något som är möjligt att beräkna.

En stark infrastruktur är förutsättningen för välkalkylerat risktagande.

### Livsnerven i en bank är att bedöma och hantera risk

Riskbedömning sker på många områden. Man måste förstå bl a makroekonomiska risker, marknadsrisker, likviditetsrisker, operationella risker, motpartsrisker, miljörisker och inte minst kreditrisker.

Nordea har över tid utvecklat system för att identifiera, storleksbestämma och prissätta risk. Metoderna blir allt mer sofistikerade och denna utveckling måste gå vidare.

Kreditgivningen har alltid varit en del av bankverksamhetens kärna. Banker har en absolut nödvändig



# ” Framgångsrika samgåenden sker i linjen. ”Nordic Ideas” blev Nordea.



samhällsfunktion: utan krediter – ingen välfärd. Krediterna är också en viktig del av bankernas intjäning. Men dåliga krediter kan få en bank på fall. Kreditförluster kommer av dåliga och otillräckliga interna processer men också av otillräcklig förståelse av yttre omständigheter.

Det är därför vitalt för en bank att utveckla en konsekvent och stabil kreditkultur. Fundamentalt är ett seriöst förhållningssätt till kreditgivningen, kunskaper om vad som är viktigt och att alla erfarenheter i organisationen tas till vara.

Att läsa bokslut är en typ av kunskap, att bedöma människor en annan. Erfarenheten har lärt oss att säkerheter nog kan vara bra, men att återbetalningsförmåga och återbetalningsvilja väger tyngre.

Jag har under tjugo års deltagande i olika kreditutskott sett hur kreditbedömarna övar upp en förmåga att fokusera på de väsentliga frågorna. Det är alltid lättast att säga nej till en kredit. Man skall dock alltid ha i minnet att vare sig banken säger ja eller nej till en kredit, så tar banken ett ansvar.

Kreditgivning är att bedöma både siffror och människor.

## God etik är en god affär

Banker är en del av den finansiella infrastrukturen och det kräver att de förstår sitt ansvar och lever med hög etik.

Nordea bygger på ett gemensamt nordiskt idéarv som inkluderar frihet, lika möjligheter, ansvar för miljön och ett gott medborgarskap med etik, ärlighet och uppriktighet.

Vårt samhällsansvar och vår etik ska omsättas i tydliga policyer som ger vägledning och systematik i vårt handlande. Vi ska alltid ha ett tydligt avstånd till gråzoner med tveksamma finansiella upplägg.

Banken måste i sin egen verksamhet säkerställa kraven på uthållighet. Basen

för detta är att vi ska ha sådan finansiell styrka och en sådan affär att vi skapar värden i de samhällen där vi verkar.

Vi ska inte förbruka mer resurser i vår egen verksamhet än absolut nödvändigt. Detta är både miljö- och klimatomständigt angeläget och en god affär.

Vi ska ta ansvar i relationen till våra kunder. Det är både etiskt och affärsmässigt att avstå från kreditgivning till miljömässigt tveksamma projekt.

Vi har ansvar för medarbetare i vår egen verksamhet och i de verksamheter vi möjliggör. Även här sammanfaller etiska och ekonomiska intressen för oss.

En bank ska varje dag förtjäna sin ”licence to operate”.

## Framgångsrika samgåenden sker i linjen

Fusioner har ofta sitt ursprung i behovet av att vara stor. Vi som skapade Nordea såg att våra storkunder ställde krav på tjänster, som vi behövde storlek för att leverera – omfattande finansiering, komplexa betalningssystem och utlandsnät.

Storlek gav resurser för investeringar i framför allt IT-system och fördelar inom kapitalförvaltning. Vi kunde höja effektiviteten. Betydande utländska banker gör helst affärer med andra stora banker. Fusionerna gjorde oss synliga.

Nordea är ett framgångsrikt resultat av många fusioner. Men de flesta fusioner misslyckas. Två av tre blir rejäla besvikelser eller mediokra.

”Friendly mergers” kan inte börja i stereotypa beräkningar av kostnads-synergier. Utgångspunkten måste vara att det finns en ”strategic fit”, enighet om den fortsatta inriktningen, visionen och målen. Först därefter kan man börja räkna på resursfördelning, rationaliseringar och resultat. Om man uppnår en sådan samsyn måste man arbeta snabbt.

Affären måste te sig förnuftig för flertalet aktieägare. Kapitalstruktur och preliminär organisationsstruktur måste komma på plats.

Ett starkt och tydligt ledarskap är nödvändigt för framgång. Fusioner skall ske i linjen med personligt ansvar hos berörda chefer. Ledarskapet för den nya organisationen måste vara synligt. 50–100 utnämningar bör ske nästan i anslutning till kungörandet av fusionen. Det går inte att delegera en fusionsprocess till projekt vid sidan av linjen.

För att få anslutning till visionen och minska osäkerhet bör man informera, informera, informera. Ingen av parterna får uppträda ”imperialistiskt”; alla deltagarna ska hanteras med respekt.

Ett nytt företag behöver en styrning, en ekonomisk struktur, en kultur. Tidigt måste man etablera ett enda redovisningssystem, ett gemensamt ekonomiskt språk. Vi myntade ”en vilja, en plånbok”.

I en framgångsrik fusion lyckas man identifiera en uppsättning värden som ger klarhet och styrning.

”Nordic Ideas” blev Nordea.

Hans Dalborg  
Styrelseordförande

# Välavvägd tillväxt – balansera tillväxt och avkastning

Nordeas strategiska målbild:

- Tillväxtstrategi
- Bästa relationsbanken
- En verksamhetsmodell

## En ambitiös vision och högt ställda mål

Nordea har en vision om att bli en "great European bank", erkänd för sina medarbetare, som skapar betydande värde för kunder och aktieägare. Visionen konkretiseras i våra finansiella mål och stöds av våra värderingar.

Visionen för vår verksamhet på medellång sikt anges i en operativ strategisk målbild som består av tre delar. För det första vill vi följa en tillväxtstrategi som genererar tillräckligt med intäkter och resurser för att vi ska kunna skapa positiva kundupplevelser och därmed långsiktigt värde.

För det andra vill vi vara den bästa relationsbanken på de marknader där vi verkar. För det tredje vill vi ha en gemensam verksamhetsmodell i koncernen så att vi frigör resurser som kan utnyttjas för bättre service till kunderna. Målet är att öka marknadsandelarna i Norden och ha de nöjdeste kunderna bland jämförbara banker i de kundsegment vi kallar relationssegment.

Koncernens externa finansiella mål speglar ambitionen att skapa betydande aktieägarvärde, vilket mäts i aktiens totalavkastning. Lönsamhetsaspekten mäts i avkastning på eget kapital, och den långsiktiga tillväxten

mäts i riskjusterat resultat. Det riskjusterade resultatet sjönk med 6 procent 2010, till 2 622 mn euro, efter den kraftiga ökningen 2009. Sett till aktiens totalavkastning är vi en av de fem främsta bankerna i den europeiska jämförelsegruppen, mätt sedan tillväxtstrategin lanserades för fyra år sedan.

Vi genomförde under året en omfattande intern översyn för att analysera vilka konsekvenser nya regelverk får för Nordeas affärsmodell. Det är uppenbart att de nya regelverk som avser kapital och likviditet kommer att göra vissa affärsmodeller attraktivare än andra. På det

## Vision och finansiella mål

*Gör det möjligt*

Vision				
En "great European bank" erkänd för sina medarbetare som skapar betydande värde för kunder och aktieägare				
Långsiktiga finansiella mål	Långsiktiga finansiella mål		Utfall	
	Mål	2009	2010	
	Totalavkastning TSR (%)	Bland de fem främsta av jämförbara europeiska banker	Nr 7 av 20	Nr 9 av 20
	Riskjusterat resultat (mn euro) <sup>1</sup>	Fördubbling 2006–2013 <sup>2</sup>	42 %	34 %
Avkastning på eget kapital (%)	I nivå med de bästa jämförbara bankerna i Norden	11,3 %	11,5 %	

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

2) Jämförbart med basen 2006: 1 957 mn euro. Utfallet visar tillväxt från 2006.

## En stark kundorientering i värderingarna och kulturen

*Gör det möjligt*



” Nära kundrelationer och finansiell rådgivning är viktiga delar i strategin för välavvägd tillväxt.



hela taget kommer anpassningen till det "nya normalläget" att få allt större inverkan på bankernas affärsmodeller och förmåga att skapa avkastning till aktie-ägarna. När nu lagstiftningsarbetet går in i nästa fas och de nya reglerna börjar införas följer Nordea löpande vilka följderna blir och vi anpassar vårt sätt att göra affärer för att balansera tillväxt och en avkastning på eget kapital i nivå med de bästa i banksektorn.

#### En stark kundorientering i värderingarna och kulturen

Våra värderingar infördes 2007 och sätter nu sin prägel på bankens hela verksamhet.

"Positiva kundupplevelser" är den mest centrala värderingen, som ligger till grund för alla medarbetares agerande och beslut. Vi vill överträffa kundernas förväntningar, vara proak-

tiva och alltid fullgöra våra skyldigheter. "Det är människor det handlar om" betonar att det är människorna som är avgörande, och att affärstillväxt och medarbetarnas kompetensökning går hand i hand. Det är vår ambition att kunderna ska uppleva oss som "Ett Nordeateam" som arbetar tillsammans för att hitta de bästa lösningarna.

Värderingarna har tagits emot väl, vilket framgår av de årliga kund- och personalbarometrarna. Kundnöjdheten i Norden förbättrades med 1 poäng 2008, var oförändrad 2009 och ökade med 0,3 poäng 2010. De interna mätningarna av medarbetarnas tillfredsställelse, motivation och lojalitet visade på förbättringar 2008, 2009 och 2010. Resultaten visar att Nordea i allt högre utsträckning lever upp till sina värderingar.

#### Välavvägd tillväxt och bästa relationsbanken

För fyra år sedan inledde vi vår resa som ska göra Nordea till en "great" bank, och vi lanserade en tydlig strategi för organisk tillväxt i Norden och i Baltikum, Polen och Ryssland. I grunden är tillväxtstrategin fortfarande densamma. Emellertid har vi dragit ner på takten något för att på så sätt bättre kunna nå tillväxt och en attraktiv avkastning på eget kapital. Vägen mot "great" kännetecknas av välavvägd tillväxt, där vi noggrant värderar risker och möjligheter. Tyngdpunkten i strategin ligger på relationskunder, på att frigöra resurser som ska stödja tillväxt och finansiera våra investeringar i ökad effektivitet och stabilare grund samt säkerställa vår anpassning till de nya lagkraven.

#### Koncernens investeringsprogram ger fina resultat

Strategin för välavvägd tillväxt ligger fast. Tack vare Nordeas stabila finansieringsbas och goda kapitaltäckning kan vi satsa vidare på organisk tillväxt genom att aktivt arbeta med att lyfta kunder till de högre segmenten, värva nya relationskunder samt göra mer affärer med befintliga kunder. Närmare 75 procent av Nordeas intäkter i Norden kommer från de två översta segmenten av privat- respektive företagskunder.

I början av 2010 sjösatte Nordea-koncernen ett investeringsprogram med nio strategiska initiativ för att nå de långsiktiga finansiella målen. Programmet ger redan resultat i form av nöjdare kunder, ökad effektivitet och positiv avkastning på investerat kapital. Investeringarna fortsätter och väntas ge ytterligare fördelar.

#### Tydlig tillväxtstrategi

Privatkunder	Företagskunder	Baltikum, Polen och Ryssland
<ul style="list-style-type: none"> <li>Fördjupa relationen med befintliga kunder som inte är förmåns- eller private banking-kunder i dag</li> <li>Öka antalet nya förmåns- och private banking-kunder</li> <li>Öka rådgivningskapaciteten</li> <li>Minska kostnaderna genom flerkanalsdistribution</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Öka vår marknadsandel bland de största företagen</li> <li>Proaktiv rådgivning om tilläggsprodukter till medelstora kunder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortsätta den framgångsrika satsningen på organisk tillväxt i Baltikum, Polen och Ryssland</li> </ul>
Effektivitetsinitiativ		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Effektiv betjäning av kunderna längs hela värdekedjan</li> <li>Uppgradera IT-infrastruktur och IT-processer samt back office-verksamheten</li> <li>Byta ut flera gamla fristående plattformar (kort och betalningar) mot en enhetlig plattform per produktområde</li> </ul>		

### Strategi – privatkunder

Privatkunderna delas in i fyra segment utifrån hur deras affärer med Nordea är. För varje segment finns ett erbjudande som specificerar kontakt- och servicenivå, prissättning och produkter. Grundfilosofin i strategin är att erbjuda de bästa lösningarna och den bästa servicen och rådgivningen, samt de mest förmånliga priserna, till de kunder som genererar mest affärer och intäkter. Priserna redovisas öppet och är generellt inte förhandlingsbara – något som normalt anses gagna både kunden och Nordea.

Kundrelationerna stärks också genom en fokuserad produktstrategi. Nordea har ett brett produktsortiment, en mycket kompetent produktorganisation och en väl utbyggd distribution. I rådande marknadsläge satsar vi på enkla produkter som kräver låga kapitalinsatser snarare än komplexa och svårgenomskådliga produkter. Våra sparprodukter har utformats så att de tar hänsyn till

kundernas förmögenhet och riskvilighet, och passar för olika livsfaser.

Nordeas strategi bygger på flerkanalstrategi med kontor, kundcenter, Internetbank och banktjänster i mobilen. Målet är att öka kundnöjdheten och försäljningen samt minska kostnaderna för att betjäna kunderna. Kundrelationen byggs framför allt i kontornätet, där befintliga och potentiella relationskunder bjuds in till heltäckande rådgivningsmöten och till Nordeas Internetbank. Därmed har den största andelen av försäljningen sitt ursprung där. Enklare produkter och tjänster som kunden själv efterfrågar sköts företrädesvis via kundcenter och Internetbanken. Slutligen har vi vardagliga bankärenden, såsom betalningar och kontoinformation, som vi i möjligaste mån vill ska göras via kundcenter och Internetbanken, så att kontoren kan koncentrera sig på rådgivning och försäljning av mer avancerade produkter.

### Strategi – företagskunder

Företagskunderna delas in i fyra segment utifrån potential för Nordea, samt efter hur avancerade deras behov är. För varje segment finns ett erbjudande som innefattar kontakt och servicenivå samt produkter. Relationsstrategin för företagskunder syftar till att bygga husbanksrelationer som omfattar en så stor del av kundernas bankärenden som möjligt. Varje företag har en kundansvarig som tar ett helhetsgrepp på respektive kunds verksamhet och finanser.

Affärsenheten Corporate Merchant Banking & Capital Markets skapades som en del i Nordeas satsning på att bli den ledande banken för de största företagen i alla de nordiska länderna. Vårt starka fokus på segmentet är särskilt tydligt i Sverige som nu kan dra nytta av tillväxtsatsningen på CMB Sverige. Nordea har stärkt sin ställning markant i segmentet som relations- och cash management-bank, och kringförsäljningen ökar.

#### Segmentering och erbjudande – privatkunder

Segment	Kunder, 1 000-tal	Kriterier och erbjudande
Private Banking	107	Tillgångar > 250 000 euro Det bästa Nordea kan erbjuda
Förmånskunder	2 900	Volym > 30 000 euro, produkter > 5 st Namngiven rådgivare – prioritet vid kontakt – bästa fasta pris
PLUS-kunder	1 600	Volume > 6 000 euro, produkter > 3 st Personlig service vid behov – förmånliga priser
Baskunder	3 600	Aktiv kund Bastjänster – rimliga priser

#### Segmentering och erbjudande – företagskunder

Segment	Kunder, 1 000-tal	Erbjudande
CMB	12	Strategisk samarbetspart – sponsor, kundteam och namngiven rådgivare – skräddarsydda, individuella lösningar
Stora företag	30	Samarbetspart – namngiven rådgivare och specialister – individuella lösningar
Medelstora företag	90	Affärsrelation – namngiven rådgivare – individuella lösningar – standardprodukter
Små företag	530	Personlig bankrelation – bastjänster – effektiv hantering



Nordea arbetar också för att riskhanteringsprodukter och kapitalmarknadstransaktioner ska bli en naturlig del av grunderbudandet till stora och medelstora företag. Detta arbete har slagit mycket väl ut under de senaste tre–fyra åren. För småföretagen har en ny rådgivarprofil och ett nytt servicekoncept införts för att optimera Nordeas erbjudande och kunna hantera såväl företags- som privataffärer för kunderna i detta segment.

### Investeringar i Baltikum, Polen och Ryssland – tillväxt och fullskalig bankmodell

Baltikum, Polen och Ryssland är Nordeas nya europeiska marknader. Nordea inledde verksamhet i denna snabbväxande region för knappt 20 år sedan, inledningsvis i första hand för att betjäna nordiska företagskunder med verksamhet i dessa länder. Därefter började vi betjäna lokala kunder. I dag inriktar vi oss också på de övre privatkundsegmenten och på solida

företagskunder – i Ryssland endast mycket stora företagskunder. Strategin har slagit väl ut och lett till ökade intäkter samtidigt som riskerna hållits under god kontroll. Strategin har innefattat utbyggnaden av kontorsnätet, som inleddes i slutet av 2006 i Polen och Baltikum. I Ryssland förvärvade Nordea en majoritetspost i JSB Orgresbank i slutet av 2006, och sålde samtidigt ett minoritetsinnehav i en annan större rysk bank.

Den långsiktiga strategiska inriktningen i regionen är att fortsätta med den välavvägda tillväxtstrategin och utveckla verksamheten till en diversifierad fullsortimentsbank som är integrerad med den övriga Nordea-koncernen. Kundsegmenteringen och erbjudandena som används i Norden håller på att bli fullt implementerade i Polen och Baltikum.

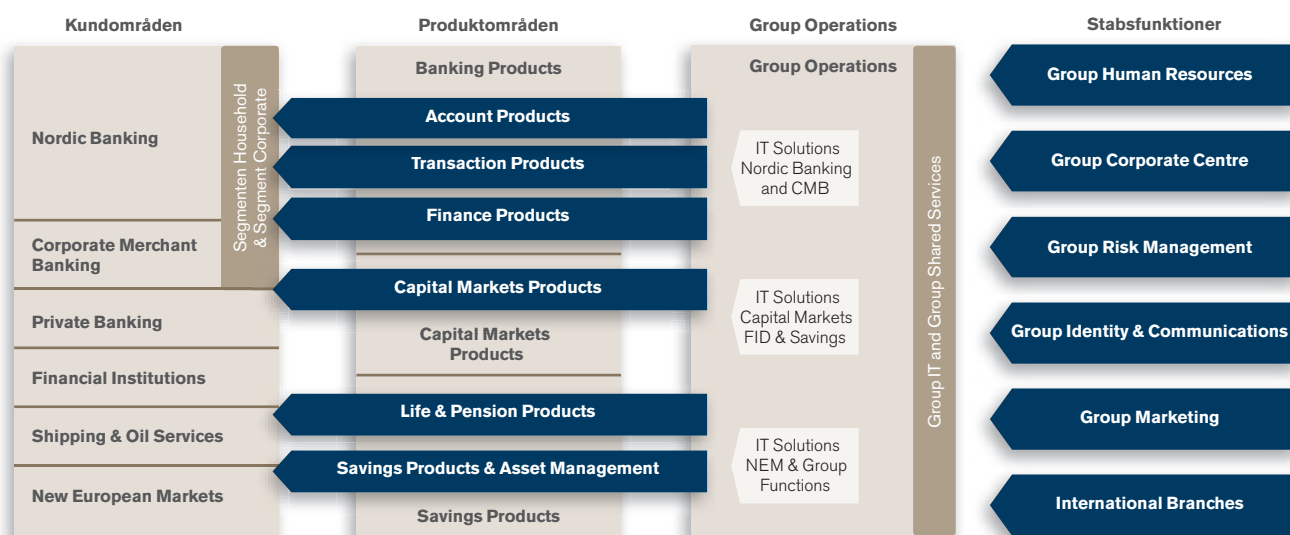
Till följd av konjunkturläget har vi dragit ner på expansionstakten. Utbyggnaden av kontorsnätet i Ryssland och Baltikum har lagts på is,

bortsett från några planerade pilotkontor för privatkunder i Ryssland under 2011. Polen har inte påverkats av finanskrisen i samma utsträckning som Baltikum och Ryssland, och 45 nya kontor öppnades i landet under 2010. Tillväxtplanen för Polen ligger fast, med 10 nya kontor planerade under 2011, att lägga till de 159 kontor som har öppnats sedan 2007. Vidare sker en förstärkning av Corporate Merchant Banking-enheten i Polen, och vi bearbetar aktivt vissa utvalda, ledande företag med vilka vi vill skapa långsiktiga affärsrelationer.

### En verksamhetsmodell

Nordeas verksamhetsmodell stödjer den organiska tillväxtstrategin. Den säkerställer operationell effektivitet genom att höja kvaliteten i kundrelationerna, prioritera direkta kundkontakter och korta tiden för produktlantering.

### Koncernens integrerade verksamhetsmodell





”

Nordeas kundansvariga och personliga bankmän spelar en central roll i servicen till våra företags- och privatkunder.

# Kundområden och kundsegment

Fokus på positiva kundupplevelser har lett till en fortsatt stark intäktsökning i kundområdena och kundsegmenten under 2010. Utvecklingen var särskilt god inom de högre segmenten där antalet kunder steg, liksom kundnöjdheten.

## Kundområden – Banking Danmark

### Positiv affärsutveckling

Banking Danmark gjorde nya framsteg under 2010. Jämfört med 2009 steg antalet förmåns- och private banking-kunder med 59 000, eller 9 procent, vilket kan tillskrivas Nordeas starka varumärke och konkurrenskraftiga erbjudande. Volymer växte, liksom marknadsandelen inom utlåning till privatkunder.

Ännu fler kundmöten genomfördes och vidareutbildningen av chefer fortsatte.

På företagssidan var investeringsnivån blygsam. Fokus låg i stället på rörelsekapital, vilket sänkte efterfrågan på utlåningsprodukter. Trots den tuffa konkurrensen var marginalerna i stort sett oförändrade.

Marknadsandelen inom inlåning utvecklades positivt under 2010, på

både privat- och företagssidan. De kommande kapitälämningsreglerna medför sannolikt att konkurrensen på inlåningsmarknaden skärps.

Kreditförlusterna minskade jämfört med föregående år, tack vare en relativt stark samhällsekonomisk återhämtning. Kontinuerliga ratingändringar i portföljen tyder på att kreditförlusterna kan ha kulminerat. Kreditförluster och svag kreditkvalitet återfinns främst bland små och medelstora företag, samt jordbruksföretag.

### Intäkterna steg med 8 procent

Under 2010 ökade intäkterna med 8 procent, främst till följd av ett starkt avgifts- och provisionsnetto och nettoresultat av poster till verkligt värde.

Marginalerna pressas emellertid av en allt hårdare priskonkurrens och lägre räntor, med lägre räntenetto som följd. I intäkterna ingår betalningen på 109 mn euro (144 mn euro) till det danska garantiprogrammet.

Kreditförlusterna var 460 mn euro, varav 108 mn euro hänförde sig till avsättningar för det danska garantiprogrammet. Kreditförlustrelationen var 50 punkter (78 punkter under 2009), exklusive avsättningarna till garantiprogrammet och 65 punkter inklusive dessa. Det statliga garantiprogrammet löpte ut i september.

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster minskade med 80 under 2010.

## Banking Finland

### Tillväxtplanen för Finland bidrar positivt

Satsningarna inom ramen för Nordeas tillväxtplan för Finland bidrog positivt till utvecklingen under 2010. Antalet förmåns- och private banking-kunder ökade med 44 000, vilket motsvarar en årlig ökningstakt på 5 procent. Ett stort antal kundmöten genomfördes även under 2010. Nordeas satsning på att förbättra kundservicen fick genomslag i kundbarometern. Kundnöjdheten förbättrades tydligt på flera punkter.

Nordeas marknadsandel inom in- och utlåning på privatsidan ökade. Flera nya bankkontor öppnades i Helsingforsregionen. De nya kontoren ingår i tillväxtplanen för Finland. De

ska fokusera på att värva nya kunder och erbjuda rådgivning till förmåns-kunderna. Dessutom hölls utbildningar för säljledare i linje med vår ambition att ytterligare förbättra servicen till kunderna.

Åtgärder har vidtagits för att säkra Nordeas starka ställning på företagsmarknaden. Den ekonomiska återhämtningen fortsatte och företagens efterfrågan på krediter ökade något. Nyutlåningen och prisjusteringen på befintliga lån fick marginalerna att stiga ytterligare.

Nordea är ledande inom SEPA-betalningar (utrikesbetalning i euro mellan/inom EU, Island, Norge och Liechtenstein) med en marknadsandel på 65 procent.

Konkurrensen på inlåningsmarknaden fortsatte att pressa upp kundräntan ovanför marknadsnivån.

### Kraftig tillväxt i provisionsnettot

Stigande räntor bidrog till ökade intäkter. Avgifts- och provisionsnettot var betydligt högre under 2010 än under 2009.

Kreditförlusterna var 191 mn euro, och härrörde främst från företags-sidan. Kreditförlustrelationen var 38 punkter (36 punkter 2009)

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster minskade jämfört med föregående år till följd av den planerade neddragningen av traditionella kontorstjänster, såsom kassatjänster.



## Banking Norge

### Antalet förmåns- och private banking-kunder ökade kraftigt

Antalet förmåns- och private banking-kunder ökade med 24 000, vilket motsvarar en årlig ökningstakt på 11 procent. Nya kunder stod för en stor del av denna ökning. Ännu en bekräftelse på den starka affärsutvecklingen var att en ledande privatekonomisk tidskrift utsåg Nordea till bästa bank för privatkunder i Norge.

Nordeas marknadsandel inom utlåning till privatkunder ökade, medan den var stabil inom inlåning från privatkunder. Tillväxten i utlåningen till privatkunder bibehölls.

Jämfört med föregående år ökade både in- och utlåningen på företags-sidan, med i stort sett oförändrade marginaler. Fortsatt justering av priset på kreditrisk bidrog till att stärka marginalerna på företagsutlåningen.

Affärsaktiviteten ökade och försäljningen av kapitalmarknadsprodukter steg också.

Konkurrensen om inlåningen var hård, och de räntor som erbjöds låg över interbankräntan.

Privatkunderna började flytta sitt sparande från bankkonton till fonder. Fondförsäljningen utvecklades positivt och Nordea ökade sin marknadsandel.

### Intäkterna steg med 3 procent

Intäkterna ökade med 3 procent från föregående år, främst till följd av ett starkt avgifts- och provisionsnetto. Bolånemarginalerna sjönk med 47 punkter, varav hälften förklaras av teknikaliteter. Inlåningsmarginalerna på privatsidan ökade med 47 punkter.

Kreditförlustrelationen var 15 punkter (42 punkter 2009).

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster minskade med 1 procent. Omfördelningen av resurser från områden med låg tillväxt till områden med hög tillväxt fortskred.

## Banking Sverige

### Hög affärsaktivitet på företagssidan och 6 procent fler förmånskunder

Affärsaktiviteten var intensiv under hela året. Affärsvolymerna ökade kraftigt och marginalerna steg. Antalet förmåns- och private banking-kunder steg med ytterligare 53 000, en ökning på 6 procent.

Aktiviteten gentemot privatkunder var intensiv. Detta resulterade i ökat sparande och en fortsatt hög tillväxt inom bolån och placeringsprodukter. Sparandeprovisionerna ökade därmed ytterligare, med en stark försäljning av fondförsäkringar och fonder samt höga courtageintäkter.

Affärsaktiviteten var hög även på företagssidan och Nordeas affärer med stora och medelstora företag ökade kraftigt. Inom Corporate

Merchant Banking minskade den höga efterfrågan på krediter något i takt med att kunderna stärkte sin likviditet, samt till följd av uppsvinget på obligationsmarknaden och den ökade konkurrensen, inte minst från internationella aktörer.

Utlåningsmarginalerna ökade på både privat- och företagssidan, medan inlåningsmarginalerna för helåret minskade. Under andra halvåret vände trenden tack vare stigande marknadsräntor. Nordeas andel av privatmarknaden ökade något, medan andelen av företagsmarknaden minskade något.

### Stark intäktsökning i alla områden

Intäkterna ökade med 20 procent från föregående år (8 procent i svenska kronor). Räntenettet steg med 9 pro-

cent till följd av ökade volymer och högre marginaler. Avgifts- och provisionsnettot steg med 29 procent jämfört med föregående år, bland annat till följd av växande förvaltat kapital och ökad aktivitet på kreditmarknaden. Nettoresultatet av poster till verkligt värde kvarstod på rekordnivå till följd av fortsatt hög efterfrågan på derivat- och valutamarknaderna.

Kreditförlusterna minskade och kreditförlustrelationen var 5 punkter (28 punkter).

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster minskade från slutet av 2009 med 120, till följd av ökad produktivitet och satsningar på att reducera de manuella transaktionerna och kontanthandlingen på kontoren.



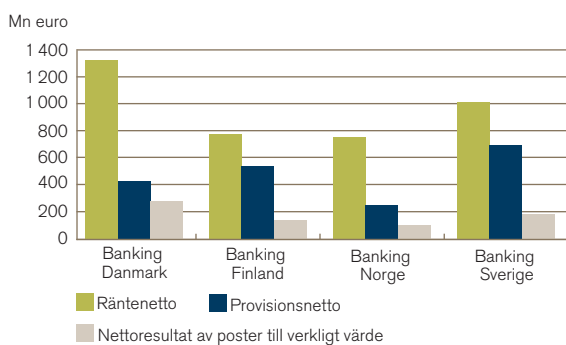


” Nordea är en relationsbank. Attraktiva erbjudanden och ett komplett tjänsteutbud ger positiva kundupplevelser.

### Nordic Banking, intäkter och volymer per marknad

Mn euro	Banking Danmark		Banking Finland		Banking Norge		Banking Sverige	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Summa rörelseintäkter	2 081	1 934	1 460	1 405	1 116	1 082	1 895	1 580
– varav räntenetto	1 325	1 403	777	811	756	777	1 011	906
– varav avgifts- och provisionsnetto	429	310	534	443	255	199	698	541
– varav nettoresultat av poster till verkligt värde	286	179	146	147	103	103	186	133
Volymer, md euro								
Utlåning till allmänheten, företag	32,0	30,5	23,3	22,6	23,1	21,7	37,8	32,4
Utlåning till allmänheten, privatpersoner	43,4	40,3	29,4	27,4	24,8	20,8	39,1	30,9
Inlåning från allmänheten, företag	13,2	13,9	15,8	13,6	15,9	14,0	17,0	16,0
Inlåning från allmänheten, privatpersoner	23,7	22,4	23,7	22,1	8,3	7,6	18,9	16,1
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	5 111	5 191	5 039	5 148	1 778	1 803	4 310	4 430

### Nordic Banking, intäkter per marknad, 2010





## Segment – Corporate Merchant Banking

### Corporate Merchant Banking – motorn bakom intäktsökningen på företagssidan

CMB-kundsegmentet ingår i det nya området Corporate Merchant Banking & Capital Markets. I de finansiella rapporterna ingår Corporate Merchant Banking i siffrorna för Nordic Banking.

### Stark intäktsökning

Storföretagsmarknaden har stabiliserats efter finanskrisen och konkurrensen ökat, inte minst på grund av de internationella aktörerna som är tillbaka och konkurrerar om marknadsandelar. Aktiviteten var hög under 2010, vilket gav tillväxt i total utlånings- och finansieringsvolym i de övre kundsegmenten på företagssidan.

Utlåningen till företag ökade med 3 procent, och obligationsemissioner såväl som syndikerade lån tog fart. Nordea slog vakt om sin ställning som en av de ledande i Norden när det gäller nordiska kunders emissioner av euroobligationer, och genomförde en rad benchmarkemissioner. Volymernas andel av intäktstillväxten minskade på bekostnad av finansiella tjänster, och Nordea inriktar sig på att göra mer affärer med sina befintliga kunder. Intäkterna fortsatte att öka tvåsiffrigt och steg med 25 procent jämfört med 2009.

Detta beror dels på en hög efterfrågan på krediter som i sin tur till stor del beror på att företagen vill lägga om sina lån nu när marknaden normaliserats, dels på att våra konkurrenter flyt-

tar fram sina positioner och sätter press på marginalerna. Trots den starka marginalpressen slutade 2010 på en betydligt högre genomsnittlig nivå än 2009.

Även provisionsintäkterna ökade kraftigt i alla länder, till följd av ett antal stora kundtransaktioner, däribland flera marknadsintroduktioner, nyemissioner och fusioner och förvärv. Nordea har också förblivit ledande bank inom syndikerade lånetransaktioner.

Den svenska CMB-enheten drar nytta av tillväxtsatsningen. Den åtföljande kraftiga ökningen i affärsvolymerna har lett till hög kringförsäljning. Nordea har stärkt sin ställning betydligt som huvudbank eller husbank och även som cash management-bank.

## Stora företag och övriga företagskunder

### Företagssegmenten – nära kundrelationer

Nordea stod starkt trots att konkurrensen skärptes igen efter de senaste årens finansoro. Diversifiering i fråga om marknader, segment och produkter samt proaktivitet i kundkontakterna resulterade i hög intäktstillväxt och måttliga kostnadsökningar.

Genom att ha kundansvariga som utvecklar och organiserar kundkontakterna har vi kunnat stärka relationerna och få en helhetsbild av kundernas verksamhet och finansiella ställning. Det ger en fördel vad gäller såväl affärsmöjligheter som affärsutveckling och risköverblick.

Vårt mål är att knyta de största kunderna i segmentet stora företag närmare till oss. Framgångsrika affärsrelationer utvecklas till husbanksrelationer som omfattar samt-

liga finansiella tjänster. Även vad gäller medelstora och små företag är målet att utveckla relationerna och bli deras husbank. En tjänst lanserades för små företag där de erbjuds en rådgivare för såväl företagets ekonomi som ägarens privatekonomi.

Planen är att den största intäktstillväxten även under 2011 ska härröra från fler affärer med befintliga kunder, och från nya lönsamma kunder som tillkommer till följd av Nordeas stärkta ställning på företagsmarknaden.

### Affärsutveckling – stabil intäktsökning

Snittmarginalerna på företagsutlåning ökade under året, till följd av prisjusteringen relaterad till kreditrisk. Företagens kreditefterfrågan vände upp och volymerna ökade i alla segment.

Nordea fortsatte att bistå kunderna i att skydda sig mot marknadsrisker, och intäkterna från riskhanteringsprodukter steg kraftigt. Nordea förbättrade sin ställning på företagsmarknaden genom att selektivt värva företagskunder med höga kreditbetyg.

### Stora företagskunder

Intäkterna från stora företag steg med 10 procent jämfört med 2009, på grund av ökade volymer och marginaler. Volymmässigt ökade utlåningen och inlåningen något under 2010.

### Små och medelstora företagskunder

Intäkterna från små och medelstora företagskunder ökade med 10 procent jämfört med 2009, till följd av högre intäkter från utlåning.



Antalet förmånskunder ökar kraftigt, och de utgörs av både helt nya Nordeakunder och befintliga kunder som blivit fullservicekunder.

## Förmånskunder och andra privatkunder

### Privatkundsegmenten – dra nytta av kundbasen

Genom att satsa på starka kundrelationer och få kunderna att livet igenom samla alla sina bankaffärer hos oss ska vi dra nytta av den potential som finns bland privatkunderna.

Målet är också att hitta de bas- och PLUS-kunder som kan bli private banking- eller förmånskunder, och genom systematiska insatser få dem att öka sin affärsvolym så att de kan flyttas upp till de högsta segmenten. Ett annat mål är att värva nya private banking- och förmånskunder externt.

Bland de positiva tecknen för 2011 finns en förväntan om att tillväxten inom bolånen ska fortsätta och att riskaversionen inom sparande och placeringar ska minska. För att få ännu nöjdare kunder och öka intäkterna ytterligare fortsätter Nordea att bygga ut sina kanaler, bland annat internetkanalen. På kontoren ska man bli ännu mer proaktiv när det gäller att sälja. Samtidigt ska antalet manuella transaktioner minska ytterligare, och därmed ge en ökad kostnadseffektivitet och en större andel rådgivare bland personalen.

### Mervärde i kundprogrammet

Fördelsprogrammet är ett tydligt och konkurrenskraftigt erbjudande som omfattar varumärke, prissättning, servicenivå och produktutbud.

Nordea har fasta och öppet redovisade priser för de flesta produkter, med viss skillnad mellan de tre segmenten.

De personliga bankmännen tillvaratar den tillväxtpotential som finns hos förmånskunderna. Under 2010 lanserades ett nytt och mycket konkurrenskraftigt premiererbjudande för förmögna kunder. Nordea värvar unga kunder i åldersgruppen 18–28 år (unga vuxna) genom ett attraktivt erbjudande som tagits fram särskilt för gruppen.

### Förmånskunderna – intäktsmotorn på privatsidan

De befintliga kunderna utgör en betydande intäktpotential. En förmånskund genererar en dubbelt högre intäkt i snitt än en PLUS-kund. Närmare två tredjedelar av intäkterna på privatsidan kommer från förmånskunderna.

Nordea ska slå vakt om en långsiktig lönsam tillväxt i detta segment genom att hålla kundmöten där man går igenom kundernas samtliga finansiella behov och därigenom kan sälja mer av bankens produkter.

Nordeas proaktiva taktik och heläckande rådgivning har uppskattats av kunderna. Dessutom har Nordeas trovärdighet och stabilitet under finanskrisen stärkt kundernas lojalitet och ökat antalet nya förmånskunder.

Kunder som blir förmånskunder erbjuds bättre tjänster och förmånligare priser. De lägre marginalerna för förmånskunder uppvägs mer än väl av ökad produktförsäljning.

*Affärsutveckling: fler förmånskunder*  
Satsningen på att tillvarata potentialen i kundbasen och värva nya kunder fortsatte att ge resultat. Antalet förmåns- och private bankingkunder ökade med 7 procent, och cirka 130 000 var nya Nordeakunder. Detta visar att Nordea har ett starkt varumärke samt ett fördelsprogram och en rådgivning som står sig väl i konkurrensen.

Ökad utlåning till privatkunder, i synnerhet bolån, drev på intäkstillväxten 2010. Intäkterna från inlåningen har sjunkit till en låg nivå till följd av rekordlåga marginaler och hård konkurrens. Under andra halvåret fick stigande marknadsräntor intäkterna att vända upp. Sparandet ökade bland kunderna.

Satsningen på att hålla fler proaktiva kundmöten fortsätter. Fokus är att öka proaktiviteten gentemot förmånskunder i rådande marknadsläge.

Nordeas kunder blev nöjdare under året. Intäkterna från förmånskunder ökade med 8 procent jämfört med 2009, eftersom volymökningen och ett större sparande mer än uppvägs minskningen av intäkter från inlåningen.



## Kundområden – New European Markets

New European Markets utgörs av Nordeas verksamhet i Polen, Ryssland och Baltikum. I alla dessa länder kan Nordea erbjuda ett komplett urval tjänster, för såväl privat- som företagskunder.

Verksamheten i Baltikum, Polen och Ryssland hade en gynnsam utveckling under 2010. Såväl inlåningen som utlåningen fortsatte att öka stadigt, och Nordea stärkte sin marknadsställning. Ekonomin i dessa länder utvecklades starkt under året. Värdet av nya osäkra lånefordringar var betydligt lägre än under 2009. Därmed var osäkra lånefordringar vid årets slut endast något högre än i fjol och avsättningarna för kreditförluster var avsevärt lägre. Intäkterna ökade med 20 procent jämfört med 2009 och rörelseresultatet mer än tredubblades.

### Baltikum

Sedan den djupa lågkonjunkturen 2009 har de baltiska ekonomierna successivt stabiliserats och mot slutet av året vände utvecklingen uppåt. Ökad export var den främsta drivkraften, medan den inhemska efterfrågan har varit svag. De baltiska regeringarna har tvingats göra nedskärningar för att minska budgetunderskotten och arbetslösheten har legat runt 18 procent.

Lågkonjunkturen påverkar ännu kreditkvaliteten och värdet på säkerheterna, men dess effekt minskade successivt under året. I slutet av 2010 uppgick de osäkra lånefordringarna, brutto, till 572 mn euro eller 712 punkter av den samlade utlåningen, vilket kan jämföras med 535 mn euro eller 653 punkter vid utgången av 2009. Under 2010 minskade avsättningarna för kreditförluster till 76 mn euro, från

201 mn euro 2009. Detta motsvarar en ackumulerad reserveringskvot för osäkra fordringar på 56 procent vid årsskiftet.

### Företagskunder – återhämtning i sikte

Nordea har en stark ställning i utvalda segment i Baltikum, till exempel bland företag med nordisk anknytning. Ställningen har befasts ytterligare under lågkonjunkturen då fokus främst har legat på att stödja befintliga kunder, men Nordea har också aktivt värvat nya kunder på selektiv basis. Vid utgången av 2010 hade Nordea cirka 26 700 företagskunder i Baltikum. Utlåningen var stabil under året, eftersom efterfrågan på krediter var förhållandevis låg. De osäkra fordringarna på företagssidan ökade marginellt under året. Det mest drabbade segmentet var medelstora företag med fastighetsrelaterad verksamhet.

### Framsteg på privatsidan

Nordea har över 60 kontor i Baltikum, och de erbjuder ett komplett urval produkter. Antalet kunder uppgår till cirka 334 000, varav 60 000 för-månskunder. Liksom i Norden betjänas privatkunderna genom flera kanaler. Affärsvolymen ökade något under 2010 i takt med att Nordea fortsatte att värva nya solida kunder. Nordea har stärkt sin ställning på den baltiska privatmarknaden under året. Osäkra fordringar på privatsidan ökade jämfört med 2009 på grund av den höga arbetslösheten i regionen.

### Högre intäkter

Intäkterna från Baltikum ökade med 19 procent jämfört med 2009, till följd

av högre utlåningsmarginaler och högre intäkter från kapitalmarknadsaffärer. Inlåningsmarginalerna pressades av intensiv konkurrens och nettoresultat av poster till verkligt värde var lågt.

Effekten av osäkra fordringar som inte genererar ränta minskade under året tack vare färre nya osäkra fordringar mot årets slut.

### Polen

Den polska ekonomin visade sig mycket motståndskraftig mot den globala krisen under 2009 och stärktes ytterligare under 2010. Ökad export var en viktig faktor för den ekonomiska tillväxten. De offentliga utgifterna och den privata konsumtionen ökade stadigt. Utsikterna för den polska ekonomin på sikt är stabila.

Nordeas polska kreditportfölj är väldiversifierad och kreditkvaliteten är hög. I absoluta tal ökade de osäkra fordringarna jämfört med årsskiftet 2009/2010, men som andel av den samlade utlåningen var nivån i stort sett oförändrad, motsvarande 1 procent av utlåningen.

### Mer fokus på de största företagskunderna

Nordea i Polen har i flera år inriktat sig på företag med nordisk anknytning, medelstora och stora lokala företag och kommuner. Nordea hör till de ledande bankerna inom vissa av dessa segment. Nordea fortsatte att göra framsteg på företagsmarknaden under 2010. Under året säkrade Nordea en rad betydande mandat och etablerade affärsförbindelser med nya viktiga kunder. Under 2010 genomförde Nordea också den hittills största enskilda transaktionen i Polen. Såväl

utlåningen som inlåningen var i stort sett oförändrad och efterfrågan på krediter var relativt stabil.

Under 2010 började Nordea att mer aktivt bearbeta en bredare grupp stora företag. Denna satsning har börjat ge resultat och utökas 2011 med fler skraddarsydda erbjudanden till denna kundgrupp. Nu efter utbyggnaden av kontorsnätet har Nordea också som ambition att öka affärerna med små och medelstora företag. Nordea hade vid årsskiftet 65 600 företagskunder, varav 54 500 var små företagskunder.

### **Större kontorsnät ger nya andelar av privatmarknaden**

45 nya kontor öppnades under 2010, varav 10 rådgivningskontor, i tillägg till de 114 kontor som öppnades under 2007–2009. Nordea har nu över 200 kontor i Polen, som betjänar cirka 590 000 privatkunder och små företag. Kontorsnätet kompletteras också alltmer med andra kanaler. Detta krävs för att Nordea ska kunna betjäna den växande kundbasen. Antalet för-månskunder uppgår nu i Polen till cirka 62 000, en ökning med 35 procent jämfört med slutet av 2009.

Affärsvolymen ökade avsevärt under 2010 tack vare det utbyggda kontorsnätet och konkurrenskraftiga produkter. Nordea tog marknadsandelar, särskilt inom bolån. Varumärket Nordea blir allt mer välkänt, och Nordea och bankens produkter och tjänster har fått bra betyg i flera oberoende kundundersökningar under året. Dessutom mottog chefen för Nordea i Polen tidningen Gazeta Bankowas pris för årets bankdirektör 2010, tack vare Nordeas starka finansiella resultat i Polen och aktiva

roll i utvecklingen av den polska banksektorn.

### **Stark intäktsökning till följd av större affärsvolym**

Intäkterna i Polen ökade med 41 procent jämfört med 2009 tack vare ökade affärsvolym och högre marginaler. De största volymökningarna svarade privatsidan för. Nettoresultat av poster till verkligt värde steg också kraftigt till följd av ett ökat antal kundtransaktioner.

### **Ryssland**

Den ryska ekonomin vände upp ordentligt under 2010. Återhämtningen i världsekonomin har inneburit ett lyft för exporten, och högre priser på råvaror, såsom olja och metaller, bidrog också till uppgången.

Privatkonsumtionen tog också ny fart, men jordbruket drabbades hårt av torkan under sommaren. Inflationen har sjunkit markant jämfört med 2008–2009 och rubeln stärktes under året.

Nordeas ryska verksamhet utvecklades väl under året och anpassningen till den övriga Nordeakoncernen fortsatte på en rad områden. Arbetet med att diversifiera verksamheten ytterligare fortlöper. Kreditportföljen håller hög kvalitet och andelen osäkra fordringar ligger kvar på cirka 1 procent av den samlade utlåningen.

### **Fler stora företagskunder**

Stora ryska företag är det huvudsakliga kundsegmentet för Nordea i Ryssland. Nordea utökade sin kundbas under året och upprättade affärsrelationer med ett antal nya viktiga kunder. Storföretag förblir det vikti-

gaste segmentet för Nordea i Ryssland de närmaste åren, och stora insatser görs för att värva fler stortföretagskunder. Nordea vinner också terräng bland nordiska företag som är verksamma i Ryssland. Dessa företag utgör ett viktigt tillväxtsegment.

Utlåningen ökade kontrollerat under 2010, och inlåningen var stabil. Utlåningsmarginalerna låg kvar på en hög nivå jämfört med Polen och Baltikum, men minskade under året till följd av hårdnande konkurrens om de största företagskunderna.

### **Privatkunder i centrum för den långsiktiga strategin**

Hittills har Nordeas verksamhet i Ryssland fokuserat på företag, men målet på sikt är att bygga upp en komplett bankverksamhet. Verksamheten på privatmarknaden utvecklades väl under året och affärsvolymen ökade. I december öppnade Nordea fem konceptkontor som vänder sig till privatkunder. Dessa kontor ska utvärderas och ytterligare kontor öppnas i syfte att bedöma potentialen för Nordea på den ryska privatmarknaden. Utveckling av privatmarknadsprodukter pågår parallellt med detta.

### **Intäkter**

Intäkterna i Ryssland ökade med 8 procent jämfört med 2009. Utlåningen ökade stadigt och nettoresultat av poster till verkligt värde steg. Den hårda konkurrensen pressade utlåningsmarginalerna.

## Shipping, Offshore & Oil Services

Nordea har ett starkt varumärke inom rederifinansiering. Med en global affärsorganisation, stabil syndikeringsverksamhet och en ständig närvaro på marknaden, oavsett konjunktur, har Nordea positionerat sig som en världsledande bank för shipping-, offshore- och oljeservice-sektorn.

### Ljusare på kreditmarknaden

Under 2010 ljusnade det på kreditmarknaden och transaktionsvolymer ökade markant. Tack vare sin starka placeringskapacitet på kapitalmarknaden lyckades Nordea garantera och genomföra flera stora syndikerade lånetransaktioner under året. Kreditvolymer med Nordea som ledande arrangör var under 2010 betydligt större än under 2009.

Nordea rankades av Dealogic som en av världens främsta arrangörer och bookrunners av syndikerade lån på marknaden för rederifinansiering. Konkurrensen om krediter till företag med hög kreditvärdighet ökade, men

transaktionerna genomfördes även under 2010 på konservativ basis.

### Avvaktande marknader i början av 2011

De största sjöfartssegmenten stöddes under första halvåret av en allmän lageruppbyggnad och statliga skattelättnader. När dessa tillfälliga effekter avtog under andra halvåret försvagades sjöfartsmarknaderna.

Även stora leveranser av nya fartyg påverkade marknaden negativt. Tillväxtländerna (i synnerhet Kina) blir allt viktigare för tillväxten i sjöfartsnäringen. På kort sikt växer handelsflottan inom torrlast- och råoljetankers rekordsnabbt, och om inte efterfrågan ökar mer än dagens prognoser kan utvecklingen dämpas i dessa segment under 2011.

Uppgången i oljepriset under 2010 satte fart på investeringarna inom prospektering och oljeproduktion, och detta ledde i sin tur till ökad orderingång för oljeservicebolagen.

Vi räknar med att oljekatastrofen i Mexikanska golfen leder till strängare regler och ökat fokus på säkerhet och miljö. Detta väntas gynna ansedda oljeriggbolag med modern utrustning och dessutom påskynda behovet av ny teknik, något som gagnar oljeservice-sektorn. De långsiktiga förutsättningarna för oljeservice-sektorn tycks bestå.

### Starkt resultat och lägre kreditförluster

Nordeas exponering mot shipping-, offshore- och oljeserviceindustrin är väl diversifierad. Intäkterna ökade under 2010 med 11 procent, till 419 mn euro, huvudsakligen till följd av högre utlåningsmarginaler. Utlåningen steg något och landade på 13,6 md euro för helåret. Rörelseresultatet ökade med 37 procent jämfört med i fjol, till 316 mn euro.

Kreditförlusterna uppgick till 44 mn euro och kreditförlustrelationen var 34 punkter för helåret.

## Finansinstitut

Nordea är den ledande partnern för finansinstitut på den nordiska marknaden. Kunderna betjänas av särskilda team som tar fram skraddarsydda lösningar. Kunderna omfattar cirka 400 nordiska och 100 internationella finansinstitut, och cirka 1 700 bankkoncerner.

### Starkt resultat på volatil marknad

2010 var ett år som utmärktes av osäkerhet, bland annat kring det ekonomiska läget i Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien, och oro över de stora svängningarna på valuta- och räntemarknaden. Dollarns snabba värdeminskning ledde till kraftiga prisökningar för olja, guld och andra varor som handlas i dollar. Aktiemarknaden däremot uppfattades som mycket riskabel och många aktörer valde att hålla sig borta från den.

Den strukturella tillväxten inom sparande fortsätter och det förvaltade kapitalet ökar. Lägre skuldsättning och mindre handel innebär dock att affärsaktiviteten är lägre än före krisen, eftersom många aktörer håller på

att anpassa sig till det nya normalläget. I avsaknad av en tydlig riktning på marknaden handlade mycket av aktiviteten under året om riskhantering. Efterfrågan var hög på säkringsinstrument och finansiering på kapitalmarknaden.

Konkurrensläget skärptes jämfört med i fjol eftersom många banker hittade nya finansieringslösningar, ibland med hjälp av statliga garantier. Internationella aktörer visade förnyat intresse för Norden, ibland genom att etablera ett nytt lokalkontor, eller genom att utöka ett befintligt lokalkontor. Bankerna blev allt mer villiga att konkurrera med pris likaväl som med risk i ett försök att återföra volymerna till de nivåer som rädde före krisen.

Nordea slog vakt om sina marknadsandelar tack vare sin finansiella styrka, sin starka ställning på marknaden och sina tjänster. Bankens starka relativa resultat under krisen och höga beredskap för nya regler borgar för professionalitet och detta lockar såväl inhemska som internationella kunder.

Under 2010 tog Financial Institutions Division (FID) över det globala kundansvaret för finansinstitut, vilket är ett exempel på Nordeas ambitionsnivå avseende internationella finansinstitut och understryker att Nordea är det naturliga valet för kunder som behöver en stor och stark bank i Norden. Den nya organisationen, där FID ingår i Corporate Merchant Banking & Capital Markets, stärker ytterligare Nordeas erbjudande till företag och finansinstitut.

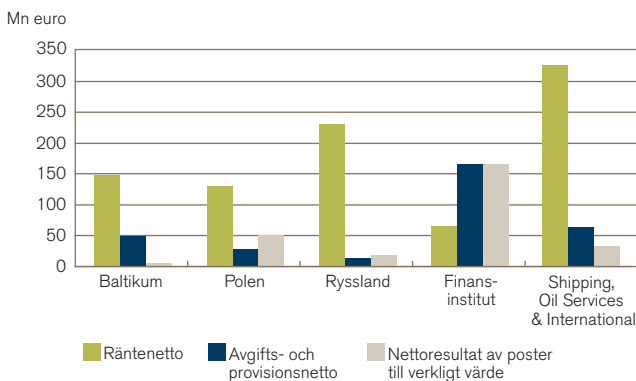
### Intäkter

Intäkter för jämförbara enheter minskade något från 2009. Nedgången berodde på lägre marginaler för kapitalmarknadsrelaterade tjänster och en lägre räntenivå på deposits. Ett starkt provisionsnetto, särskilt från handels- och projektfinansiering och kapitalförvaltning, kompenserade för en del av nedgången. Intäkterna uppgick till 422 mn euro.

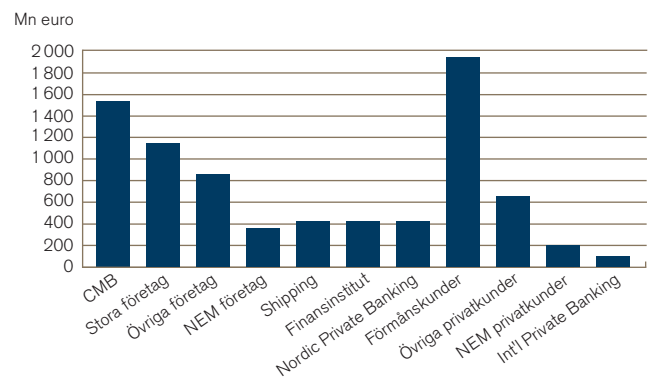
## Övriga kundområden, intäkter och volymer mer område

Mn euro	Baltikum		Polen		Ryssland		New European Markets, summa		Finansinstitut		Shipping, Oil Services & International	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Summa rörelseintäkter	198	167	211	150	258	239	664	553	422	446	419	379
– varav räntenetto	147	112	128	94	229	217	502	420	64	69	325	281
– varav avgifts- och provisionsnetto	47	35	27	18	12	11	85	64	164	148	63	49
– varav nettoresultat av poster till verkligt värde	2	19	50	35	16	10	68	64	163	178	31	48
<b>Volymer, md euro</b>												
Utlåning till allmänheten, företag	4,9	4,9	2,3	2,4	4,6	3,2	11,8	10,5	3,4	4,0	13,6	12,9
Utlåning till allmänheten, privatpersoner	2,9	2,8	3,3	2,2	0,3	0,2	6,5	5,2				
Inlåning från allmänheten, företag	1,3	1,3	1,5	1,3	0,9	0,9	3,7	3,5	11,7	9,0	5,9	4,4
Inlåning från allmänheten, privatpersoner	0,6	0,7	1,0	0,8	0,1	0,1	1,7	1,6				
Antal anställda (omr. till heltidstjänster)	1 167	1 148	1 936	1 630	1 710	1 613	4 846	4 410	381	410	318	304

## Övriga kundområden, intäkter per område/marknad



## Kundsegment, intäkter per segment 2010



## Segment – Private Banking

## Nordic Private Banking

## Kundbasen växte kraftigt

Under 2010 fortsatte den nordiska private banking-verksamheten sin satsning på att värva fler nya kunder och förbättra erbjudandet till befintliga kunder. De nya kunderna kommer både internt från banken och utifrån. För de senare kunderna har Nordeas starka marknadsställning och goda renommé bidragit positivt. Antalet kunder ökade med 6 procent eller 5 600 personer under 2010.

Kundernas intresse för olika spar- och placeringsalternativ ökade under 2010. Nettoinflödet till fonder och aktier inom Nordic Private Banking uppgick till 2,8 md euro. Det starka nettoinflödet och en marknadsuppgång fick förvaltad kapital att öka med

25 procent från 2009, till 57 md euro.

Ökningen i antal kunder och förvaltad kapital under 2010 bidrog till en intäktstillväxt på 19 procent jämfört med 2009.

Kunderbjudandet utökades ytterligare under 2010. En av de mest betydelsefulla förbättringarna var en ny diskretionär förvaltningstjänst i Sverige och Danmark. Den blev mycket populär bland kunderna, och kapitalinflödet överträffade klart förväntningarna. Tidskriften Euromoney utsåg Nordea till "Best Nordic Private Bank" under 2010.

## International Private Banking

## Nya kunder

Att värva nya kunder var ett av huvudmålen för den internationella private

banking-verksamheten under 2010.

Resultatet blev många nya kunder till banken. Antalet kunder i huvudsegmenten ökade med 7 procent under året. Rådgivningsteamet som betjänar utomnordiska kunder stärktes, liksom erbjudandet och försäljningsresurserna för de mest förmögna kunderna.

Kompetensen inom förmögenhetsplanering och skatterapportering vidareutvecklades och ingår nu i erbjudandet i olika länder.

Förvaltad kapital ökade med 15 procent, till 10,0 md euro, dels till följd av nettoinflödet från befintliga och nya kunder, dels till följd av marknadsuppgången.

**Företagskunder och finansinstitut, nyckeltal**

	Corporate Merchant Banking		Stora företagskunder		Övriga företagskunder		Nordiska företagskunder, summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Antal kunder, 1 000-tal</b>	9	8	26	25				
<b>Intäkter, mn euro</b>	1 528	1 226	1 137	1 030	848	768	3 513	3 024
<b>Volymer, md euro</b>								
Utlåning	43,8	42,4	47,1	41,3	25,3	23,4	116,2	107,1
Inlåning	22,8	21,3	17,4	16,2	21,8	19,8	62,0	57,3
<b>Marginaler, %</b>								
Utlåning	1,55	1,27	1,43	1,37	1,70	1,68	1,50	1,36
Inlåning	0,12	0,17	0,21	0,31	0,31	0,44	0,21	0,31

	New European Markets företagskunder		Shipping, Oil Services & Internationals kunder		Finansinstitut		Företag och finansinstitut, summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Antal kunder, 1 000-tal</b>	98	89	2	2	2	2		
<b>Intäkter, mn euro</b>	352	351	419	379	422	446	4 706	4 200
<b>Volymer, md euro</b>								
Utlåning	11,8	10,5	13,6	12,9	3,4	4,0	145,0	134,5
Inlåning	3,7	3,5	5,9	4,4	11,7	9,0	83,3	74,2
<b>Marginaler, %</b>								
Utlåning	2,25	2,23	1,75	1,45	0,81	0,76	1,56	1,42
Inlåning	0,49	1,11	0,13	0,14	0,16	0,19	0,21	0,31

**Privatkunder, nyckeltal**

	Nordic Private Banking		Förmånskunder		Övriga privatkunder		Nordiska privatkunder, summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Antal kunder, 1 000-tal</b>	93	87	2 778	2 603				
<b>Intäkter, mn euro</b>	417	341	1 936	1 793	659	719	3 012	2 853
<b>Volymer, md euro</b>								
Utlåning	6,9	5,8	120,4	104,0	9,4	9,7	136,7	119,5
Inlåning	8,6	7,9	49,3	44,3	16,6	16,1	74,5	68,3
Förvaltad kapital	57,3	45,8						
<b>Marginaler, %</b>								
Utlåning	0,99	1,07	1,16	1,21	3,62	3,59	1,36	1,44
Inlåning	0,00	0,17	-0,01	0,19	0,31	0,57	0,08	0,30

	New European Markets privatkunder		International Private Banking		Privatkunder, summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Antal kunder, 1 000-tal</b>	977	871	12	12		
<b>Intäkter, mn euro</b>	187	130	92	79		
<b>Volymer, md euro</b>						
Utlåning	6,5	5,2	1,0	1,1		
Inlåning	1,7	1,6	1,6	1,8		
Förvaltad kapital			10,0	8,7		
<b>Marginaler, %</b>						
Utlåning	1,88	1,63	0,93	0,87		
Inlåning	0,32	0,41	0,44	0,42		



Nordea är ”  
den största finans-  
koncernen i Norden,  
men aldrig för stor  
för att förstå  
din verksamhet.



# Produktområden och -grupper

## Account Products

### **Utlåning: hög efterfrågan gav kraftigt ökade intäkter**

Återhämtningen på marknaden drev upp efterfrågan och därmed volymerna.

Utlåningsintäkterna uppgick till 4,0 md euro, upp 9 procent. Särskilt stark var utvecklingen på privatsidan, där volymerna ökade liksom även marknadsandelarna inom bolån och konsumtionslån. Utlåningen ökade med cirka 9 procent till 126 md euro. Utlåningen till företag uppgick till nästan 130 md euro, upp 6 procent. Efterfrågan var hög i alla segment, men mest bland Corporate Merchant Bankings kunder och stora företagskunder. Mot slutet av året avtog dock efterfrågan, till följd av uppsvinget på obligationsmarknaden och den ökade konkurrensen från internationella aktörer.

Utlåningsmarginalerna var i stort sett intakta jämfört med 2009. Prissättningen av många lån justerades under 2009 för att reflektera ökade kapitalkrav och dyrare upplåning.

### **Inlåning: hård konkurrens bromsade intäktsutvecklingen**

Konkurrensen på inlåningsmarknaden förblev hård 2010. Detta tillsammans med den fortsatt låga mark-

nadsräntan gav pressade marginaler. Samtidigt ökade volymerna med 10 procent bland företags- och privatkunderna.

Intäkterna nära halverades till 289 mn euro. Nordeas höga kreditbetyg, konkurrenskraftiga erbjudanden och goda renommé spelade en stor roll för att attrahera inlåningskunder.

Svagt stigande marknadsräntor drev upp genomsnittsmarginalerna mot slutet av året.

### **Kort: kraftig ökning i antalet kortbetalningar**

Intäkterna ökade kraftigt, 16 procent, till följd av ett ökat antal utgivna kort och högre betalningsvolym. Intäkterna uppgick till 252 mn euro. Nordeas konkurrenskraftiga erbjudande resulterade i ökad kortanvändning. I slutet av 2010 fanns nästan 8 miljoner kredit- och betalkort utfärdade, en ökning med 7 procent från 2009. Antalet kortbetalningar steg med hela 12 procent till 1,2 miljarder 2010, i linje med Nordeas ambition att minska kontantanvändningen och öka kortanvändningen.

För att klara de ökade volymerna och vässa sitt korterbjudande har banken satsat stora resurser på en enhetlig produktplattform. Samtidigt

ska förstås flexibiliteten och stabiliteten tryggas. Med dagens tillväxtutsikter ska detta skapa möjligheter till ökad kostnadseffektivitet.

### **Private Netbank: Nordea utsedd till Årets mobila bank**

Privatkundernas användning av Internettjänsten ökade stadigt under 2010. Antalet kunder ökade med cirka 5 procent, vilket resulterade i en snabb ökning av antalet inloggningar, betalningar och andra transaktioner. Användningen av Internetbanken Privat ökar således kontinuerligt. Sidan låg tidvis nere under hösten, men problemet har nu åtgärdats för att förebygga nya problem.

Den svenska tidskriften Mobil utsåg Nordea till Årets mobila bank. Juryns motivering löd: "Snyggt, roligt, nyttigt och enkelt – en app med ett komplett utbud av banktjänster i mobilen, kryddat med en mobilanpassad bank nåbar från alla mobiler." Den svenska mobila banktjänsten noterades under december månad cirka 1,6 miljoner inloggningar. Vid samma tidpunkt hade appen laddats ner över 125 000 gånger.



## Transaction Products

### Cash Management – antalet Corporate Netbank-användare nu över 100 000

Under de gångna åren har allt fler av Nordeas företagskunder tagit till sig e-banktjänsterna. 2010 nådde Corporate Netbank en viktig milstolpe när antalet användare kom att överstiga 100 000-strecket. Utöver det steg antalet transaktioner med över 1,5 miljoner. Det motsvarar en ökning med 3 procent jämfört med 2009.

Nordea har dragit nytta av sina konkurrenskraftiga e-banklösningar, sin starka ställning och sitt goda renommé för att locka nya företagskunder och öka affärsvolymerna. Intäkterna uppgick till 336 mn euro, en liten minskning jämfört med 2009 till följd av lägre float-intäkter.

Cash management är en central del av företagsbankkonceptet, och Nordea satsar stora resurser för att göra erbjudandet ännu mer attraktivt. Genom

att satsa på en enhetlig produktplattform kan Nordea lägga till nya funktioner och anpassa systemen till de allt större volymerna. Det ger också en stabil och kostnadseffektiv drift.

### Handels- och projektfinansiering – bäst i Norden och Baltikum på handelsfinansiering

Trade & Project Finance noterade en stark tillväxt 2010. Intäkterna steg med 10 procent till 187 mn euro, främst tack vare ökande affärsvolymerna. Marknaden återhämtade sig under året, men samtidigt skärptes konkurrensen från både nordiska och internationella banker. Konkurrensen är extra hård om inom exportkredittransaktioner med begränsade kapitalkrav, vilket tillskrivs de nya åtstramade regelverk som lades fram som förslag 2010.

Nordea utsågs till "Best Trade Bank in the Nordic/Baltic region" i tidskrif-

ten Trade Finances "Awards for Excellence" för 2010.

### Värdepapperstjänster – ledande inom underdepåverksamhet

Inrättandet av centrala motparter (CCP) för de nordiska värdepapperscentralerna (CSD) har lett till minskade transaktionsvolymerna för Nordea Securities Services i hela Norden. Nordea har mött denna utveckling genom ett anpassat och utvecklat kunderbjudande, vilket resulterade i toppbetyg i Global Custodians årliga undersökning, samt pris för "Client Service Excellence" och som "Custodian of the year in the Nordic markets" av tidskriften Money Markets. Nordea fortsätter att konsolidera nordiska clearing- och avvecklingsvolymerna, och har befäst sin ledande ställning i Norden genom att vinna nya stora mandat.

## Nordea Finans

### Nordea Finans: Europas mest innovativa finansbolag 2010

Nordea Finans drar nytta av sin ställning som ledande aktör i Norden och Baltikum, samt som Europas 10:e största leasingbolag. Intäkterna uppgick till 522 mn euro, upp 10 procent, med stöd från återhämtningen i alla marknadssegment. Den driver upp efterfrågan på säljfinansiering och

objektfinansiering, och även på fakturabelåning och lagerfinansiering som är effektiva sätt att finansiera rörelsekapital.

Allt fler nya bilar såldes, till gagn för volymtillväxten inom bilfinansiering. Till detta kom att efterfrågan på lagerfinansiering ökade bland bilhandlare och på finansiering av utrustning bland tillverkare och åter-

försäljare av industriutrustning. Det här är områden där Nordea erbjuder ledande, värdeskapande lösningar.

Branschtidskriften Leasing Life utsåg Nordea Finans till Europas mest innovativa finansbolag 2010. Priset motiverades av Nordea Finans starka tillväxt och förmåga att klara konjunkturnedgången i Europa.



## Capital Markets Products

### Fortsatt hög efterfrågan på riskhanteringsprodukter, trots normaliserat marknadsläge

Finansmarknaderna fortsatte att hämta sig från krisen. De nordiska aktieindexen steg stadigt, och räntorna understeg nivåerna för 2009. På våren och i början av sommaren rådde oro på marknaden för statsskulden i en rad länder i Europa. I maj kulminerade detta i extrem volatilitet och marknadsstörningar. Trots det svåra läget valde Nordea att bli kvar på marknaden under turbulensen, och bekräftade därmed återigen sin beredskap att stå vid kundernas sida. Denna oro lade sig under sommaren men ersattes av stigande tvivel på hållbarheten i den ekonomiska tillväxten, och räntorna föll till rekordlåga nivåer. Mot slutet av året hamnade statsskuldproblemen återigen på dagordningen, när ECB tvingades gripa in för att rädda Irland.

Många internationella och regionala konkurrenter återvände till de nordiska marknaderna, antingen genom att etablera sig i landet eller genom att betjäna nordiska kunder från de viktigaste finanscentrumen utanför Norden. Detta innebar att konkurrensen skärptes markant.

Efterfrågan på riskhanteringsprodukter inom valuta och räntepapper var hög under året. Toppnoteringar förekom i samband med turbulensen i maj och de stigande räntorna i september. De kommersiella flödena från

företagskunder tyngdes av tvivlen på den ekonomiska tillväxten, men nivån stannade över fjolårets.

Satsningarna på att sälja mer riskhanteringsprodukter till företagskunder fortskrider enligt plan och ger mycket goda resultat.

Bland de institutionella kunderna var efterfrågan hög på ränteprodukter, medan efterfrågan på aktieprodukter var mer dämpad. På aktiesidan lyckades Nordea dock öka volymerna och därmed även marknadsandelen.

Inom Corporate Finance var aktivitetsnivån låg på grund av det svåra marknadsläget. Nordea höll sig dock väl framme vad gällde slutförda transaktioner. Här kan nämnas Pandoras och Statoil Fuel & Retail's uppmärksammade börsintroduktioner, samt Nordic Capitals förvärv av Munters. Nordea slog vakt om sin ledande ställning inom nyemissioner av aktier i Norden. Bland de genomförda transaktionerna fanns kapitalanskaffning (accelerated bookbuildings) för Seadrill och Seawell, samt nyemissioner för Hydro, SAS, Bavarian Nordic och DFDS.

På marknaden för nyemissioner av obligationer var aktivitetsnivån hög under 2010, med många stora transaktioner. Nordea slog vakt om sin ställning som en av Nordens ledande emittenter av obligationer, och genomförde en rad viktiga benchmarkemissioner i euro för bland andra finska staten (4 md euro),

danska staten (1,5 md euro), Carlsberg (1 md euro), Telenor (750 mn euro), Vestas (600 mn euro), TeliaSonera (500 mn euro) och Neste Oil (300 mn euro). Vidare hanterade Nordea flera större emissioner i lokal valuta, till exempel finska staten (3 md svenska kronor och 2,5 md norska kronor), Kommuneinvest (15 md svenska kronor) och KfW (4 md svenska kronor).

Det var hög aktivitet på den nordiska marknaden för syndikerade lån till skuldfinansierade utköp. Nordea genomförde syndikerade lånetransaktioner för ett stort antal nordiska företag som Statoil, StoraEnso, Telia Sonera, A.P. Møller-Mærsk, Carlsberg, Bergvik Skog, Schibsted Finans, AcadeMedia och Pronova. Nordea behöll sin ledande position som huvudarrangör och bookrunner av nordiska syndikerade lån.

### Starkt produktresultat

Produktresultatet var mycket tillfredsställande, om än lägre än förra året. Nordea drog nytta av de starka relationer man byggt med kunderna under finanskrisen, vilket ledde till ökad kundaktivitet och till en större andel av varje kunds affärer. Minskningen i produktresultatet berodde på det normaliserade marknadsläget och den skärpta konkurrensen, vilka gjorde det svårare att skapa värde genom hantering av risken i kundtransaktioner.



## Savings Products & Asset Management

### Starkt placeringsresultat och rekordhögt förvaltad kapital

Nordeas förvaltade kapital ökade med 21 procent under 2010 till rekordhöga 191 md euro. Ett stort nettoinflöde på 9,5 md euro, en positiv marknadsutveckling och ett starkt placeringsresultat bidrog till ökningen i det förvaltade kapitalet. Nordea ökade sitt försprång ytterligare till de närmaste konkurrenterna inom kapitalförvaltning i Norden.

Aktiemarknaden präglades under året tidvis av viss volatilitet, men sett över hela året var utvecklingen positiv. Räntorna förblev dock låga, även om de är på väg upp. Totalt sett fick Nordeas kunder en hög avkastning i absoluta tal under 2010, nästan 15 procent, vilket är ett bevis på Nordeas starka rådgivningskoncept och breda produktutbud. Den relativa avkastningen steg under året, och 78 procent av portföljgrupperna överträffade sina jämförelseindex. Sett till placeringsresultatet över en längre tid har 74 procent av Nordeas portföljgrupper överträffat sina jämförelseindex under de senaste 36 månaderna.

Riskaptiten bland placerarna dämpades i mitten av året, men ökade igen under andra halvåret. Nettoför-

säljningen av sparprodukter till privatkunder, inklusive aktier och obligationer, uppgick till 9,1 md euro under 2010, en ökning med 38 procent från 2009, med stabil nettoförsäljning av både spar- och placeringsprodukter.

Produktutbudet stärktes i och med lanseringen av nya produkter inom socialt ansvarsfulla fonder, alternativa tillgångsslag och kreditprodukter. Nettoinflödet till fonder uppgick till 4,3 md euro. Inflödet härrörde från stark försäljning i Sverige, där Nordea hörde till de främsta på marknaden, och från European Fund Distribution.

I European Fund Distribution var nettoinflödet positivt på alla marknader vilket gynnade en rad olika fonder, både internt och externt förvaltade. Tyskland, Italien, Benelux och Norden var de marknader som växte snabbast i absoluta tal inom fonddistribution, och det starka nettoinflödet bidrog till att det förvaltade kapitalet mer än fördubblades under 2010.

Nordeas institutionella kapitalförvaltning gick starkt framåt under 2010. Nettoinflödet uppgick till 2,1 md euro 2010, upp 50 procent från 2009. Dessutom var nettoinflödets

effekt på framtida intäkter mycket positiv eftersom produktmarginalerna för inflödet var högre än för utflödet. Mest bidrog verksamheterna i Danmark, Finland, Tyskland och andra internationella enheter. Dessutom var inflödet väl fördelat mellan olika produktkategorier, vilket visar på styrkan i vår affärsmodell och våra processer och bådagar gott för framtiden.

Nordeas förvärv av Nordea Invest Fund Management godkändes av den danska finansinspektionen i juni 2010. Förvärvet stärker Nordeas ställning på marknaden för placeringsprodukter, och erbjuder befintliga och nya kunder ett brett utbud av placeringsmöjligheter.

### Intäkterna ökade markant

Savings Products & Asset Managements intäkter hänför sig till fonder, internationell private banking samt institutionella mandat, däribland Nordea Life & Pensions mandat.

Intäkterna ökade till 675 mn euro, upp med 31 procent jämfört med 2009. Ökningen tillskrivs främst den stora ökningen i förvaltad kapital och den positiva marginalutvecklingen.

### Sparvolym, privatkunder

Md euro	2010	2009	Förändr.
			%
Fonder	27,2	23,6	15
Liv- och pensionsprodukter	18,1	16,0	13
Sparkonton	63,2	59,4	6
Aktier, obligationer och strukturerade produkter <sup>1</sup>	36,3	30,2	20
<b>Summa</b>	<b>144,8</b>	<b>129,2</b>	<b>12</b>

1) Depåttillgångar i Norge ingår inte.

### Förvaltad kapital

Md euro	2010	2009	Nettoinflöde	
			2010	2009
Nordiska fonder	36,4	30,7	0,6	3,2
European Fund Distribution	5,8	2,7	1,9	0,5
Nordic Private Banking	57,3	45,8	2,8	2,9
International Private Banking	10,0	8,7	0,2	0,6
Institutionell kapitalförvaltning	32,8	28,1	2,1	1,4
Liv- och pensionsprodukter	48,7	42,2	1,9	1,2
<b>Summa</b>	<b>191,0</b>	<b>158,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>



## Life & Pensions

### Affärsutveckling

2010 var det år när Life & Pensions bruttopremieintäkter för första gången uppgick till 5 md euro. Satsningen på försäkring-i-bank började bära frukt, och bidrog tillsammans med uppgången på finansmarknaden till de rekordhöga bruttopremieintäkterna, det rekordhöga förvaltade kapitalet och en stark vinstökning.

Bruttopremieintäkterna steg med 13 procent från 2009 till 5,3 md euro, främst tack vare stark försäljning av individuella pensionsförsäkringar. Inom försäkring-i-bank pågår arbetet med att anpassa produktutbudet, effektivisera säljprocesserna och stötta rådgivarna i kontorsnätet i fråga om Life & Pensions verksamhet. Detta bidrog till ökade premieintäkter via Nordic Banking i samtliga länder, upp 34 procent jämfört med 2009.

Nordea förblev ledande i Norden inom liv- och pensionsprodukter, med en nordisk marknadsandel på

10,7 procent, mätt som 12 månaders rullande bruttopremieintäkter. Nordea Life & Pensions lyckades dessutom öka sitt försprång gentemot de närmaste konkurrenterna. Enhetens bruttopremieintäkter ökade med 23 procent på årsbasis, att jämföra med genomsnittet på 14 procent för de 5 största nordiska konkurrenterna.

Den starka tillväxten i bruttopremieintäkter genererade ett nettoinflöde på 1,9 md euro, vilket i kombination med en gynnsam marknadsutveckling (6,3 procent i avkastning på den traditionella portföljen) bidrog till att öka förvaltad kapital med hela 15 procent till rekordnivån 44 md euro. Även de traditionella återbäringsmedlen gynnades av det starka placeringsresultatet och ökade med 357 mn euro 2010. De uppgick vid årets slut till 1 791 mn euro, vilket motsvarar 7,3 procent av de försäkringstekniska avsättningarna, stabila 1,2 procentenheter högre än 2009.

MCEV ökade under 2010 med 411 mn euro till 3 655 mn euro, och stöddes av ökade återbäringsmedel och nya affärer till ett värde av 253 mn euro.

Nordea Life & Pensions deltog under 2010 i Quantitative Impact Study för europeiska försäkringsbolag, som syftar till att mäta effekten av det förestående Solvens II-regelverket. Ett enhetligt Solvens II-regelverk som omfattar hela EU ska ge ett mer omfattande system för riskhantering och mer jämlika villkor, vilket gagnar och skyddar kunderna.

### Rekordresultat

Life & Pensions noterade ett starkt produktresultat på 362 mn euro för 2010, en ökning med 29 procent från 2009. Ökningen är främst hänförlig till upplupna provisionsintäkter inom traditionell försäkring från tidigare år som nu till fullo redovisats samt en resultatökning på 35 procent inom fondförsäkringar.



### Produktgrupper, nyckeltal

Mn euro	Utlåning till företag <sup>2</sup>		Hypotekslån till privatkunder		Konsumtionslån		Inlåning från företag		Inlåning från privatkunder		Finansbolagsprodukter <sup>2</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intäkter, mn euro <sup>1</sup>	2 182	2 025	999	928	782	688	180	257	109	310	522	475
varav räntenetto	2 067	1 907	948	879	739	647	159	241	95	296	434	396
Volymer, md euro	129,1	121,7	105,5	97,4	20,6	18,4	83,3	74,3	77,8	71,7	14,5	13,3
Marginaler, %	1,43	1,32	0,84	0,91	3,57	3,46	0,21	0,31	0,10	0,30	2,85	2,68

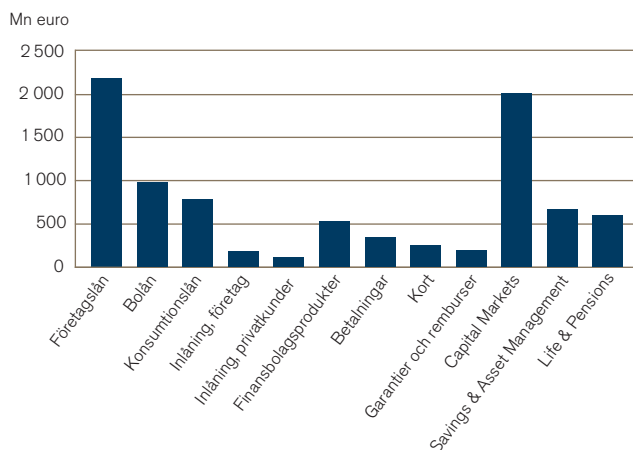
Mn euro	Betalningar		Kort <sup>2</sup>		Garantier och rembuser		Capital Markets Products		Savings Products & Asset Management		Life & Pensions	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intäkter, mn euro <sup>1</sup>	336	351	252	217	187	170	2 010	2 254	675	517	593	482
varav provisionsnetto	313	313	197	170	170	156	285	216	594	433	180	146
Kostnader							-586	-566	-262	-241	-214	-197
Distributionskostnader							-21	-20	0	0	-12	-13
<b>Produktresultat<sup>3</sup></b>							<b>1 403</b>	<b>1 668</b>	<b>413</b>	<b>275</b>	<b>366</b>	<b>271</b>
Transaktionsvolymer, 1 000-tal	1 845	1 796	1 159	1 033	95	88						

1) Omklassificering av produkter till följd av organisationsförändringar.

2) Intäkterna per produktgrupp har räknats om för 2009 till följd av ett nytt sätt att beräkna economic capital (Basel II).

3) Exklusive kreditförluster.

### Produktgrupper, intäkter per grupp 2010



# Group Operations

## Group Operations spelar en viktig roll i bankens dagliga verksamhet

Group Operations består av IT och Group Shared Services, som båda spelar en viktig roll i bankens dagliga verksamhet. Produkt- och kundområdenas verksamhet är i hög grad beroende av deras tjänster. Group Shared Services ansvarar bland annat för Nordeas lokaler, datorer, inköp, resebokningar och matsalar.

2010 vidtogs ytterligare åtgärder för att höja kvaliteten och kostnadseffektiviteten i verksamheten. På IT-sidan har detta syntts i form av betydande investeringar för att upgradera

IT-plattformen. Uppgraderingen av IT-infrastrukturen, processerna och back-office-verksamheten kommer att öka stabiliteten i plattformen, samtidigt som den minskar den operativa risken och säkerställer kostnadseffektiv drift. Systemen ska också kunna klara större volymer och effektiv betjäning av kunderna.

Nordea Operations Centre i Polen öppnades under 2010. Syftet är att konsolidera produkt- och tjänsteleveranserna, för att på det sättet åstadkomma skalfördelar och en effektiv drift.

Ekologisk påverkan spelar en väsentlig roll för utformningen av

lokaler och produktionen av skriftlig information. Nya satsningar är på gång för att göra Nordea ännu grönare. IT-utrustningen har blivit mer energisnål och mängden skriftliga kontoutdrag har minskat kraftigt. Sammantaget har detta gett betydligt lägre koldioxidutsläpp och även kostnadsbesparingar. Till exempel har Nordeas effektiva e-banklösningar gjort att banken kunnat skära ner mängden tryckta kontoutdrag som postas till kunderna. Detta har sparat omkring 48 miljoner A4-sidor och cirka 27 miljoner kuvert.

# Serviceenhet

## Det internationella kontorsnätet

Nordea stödjer sina nordiska kunder internationellt genom sina kontor i New York, London, Frankfurt, Singapore och Shanghai.

### 2010 – återigen ett starkt resultat

New York-kontoret hade ett starkt år 2010. Upplåningsenheten spelade en fortsatt viktig roll för bankens inlåning av amerikanska dollar. Den Nordenrelaterade verksamheten växte ytterligare, tack vare attraktiva cash management-tjänster, medan fartygsfinansieringen hade ett mycket starkt år, med ett antal stora syndikerade lån. Kapitalmarknadsverksam-

heten förblir central i bankens valuta-service till kunderna, som är öppen dygnet runt.

Kontoret i London noterade en höjd aktivitetsnivå inom shipping, till följd av sjöfartssektorns återhämtning. Den nordiska bankverksamheten hade ännu ett framgångsrikt år, med ökade intäkter. Ett skärpt fokus, såväl som Nordeas goda rykte och höga kreditbetyg, ledde till kraftigt ökad inlåning.

Också för Frankfurtkontoret blev 2010 ett bra år. Man har gjort stora framsteg i alla affärssegment, och Nordeas clearingverksamhet inom energihandel tillhör nu de ledande i Europa.

Singaporekontoret firade 30-årsjubileum 2010. Det är en imponerande bedrift i Asien, där näringslivet lägger mycket stor vikt vid långsiktiga relationer. Under året har Nordea breddat sitt utbud av produkter och tjänster, för att förbättra servicen och öka försäljningen till kunder med verksamhet i Asien.

Shanghaikontorets valutalåneportfölj ökade markant, främst gentemot nordiska dotterbolag med verksamhet i Kina. Till detta kom det kraftigt ökade flödet av betalningar och valutatransaktioner från kapital- och avräkningskonton.

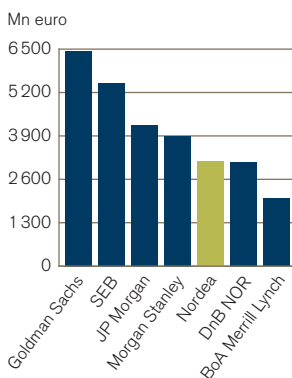


# Marknadspositioner

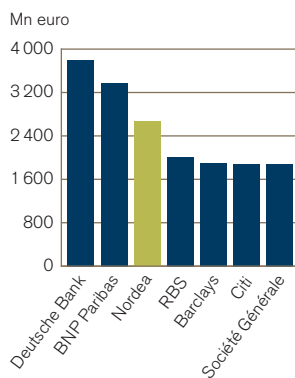
## Marknadspositioner 2010

	Danmark	Finland	Norge	Sverige	Estland	Lettland	Litauen	Polen	Ryssland	Shipping, finansinst, Int. Luxemburg	Summa
<b>Antal kunder, 1 000-tal</b>											
Företagskunder	47	123	82	320	15	7	5	57	6	4	666
(förändring 2010/2009, %)	0	0	-2	-3	15	40	25	10	0		-1
Privatkunder,					107	96	131	590	52		
Privatkunder i kundprogrammet	1 201	2 491	426	2 947	51	79	63	214	—		7 472
– varav förmånskunder	695	967	240	876	21	21	17	62	—		2 899
(förändring 2010/2009, %)	9	5	11	6	17	11	21	35			7
Private banking	39	26	8	19	0,3	0,7	0,1	1,6	—	12	107
(förändring 2010/2009, %)	10	-2	16	7	—	40	—	7		0	5
Internetbanken	1 380	1 584	475	2 232	80	91	128	290	—		6 260
(förändring 2010/2009, %)	7	4	8	2	14	23	12	20			5
<b>Antal kontor</b>	295	329	118	326	21	22	21	203	50		1 385
<b>Marknadsandelar, % (förändring 2010/2009, %-enheter)</b>											
Utlåning till företag	22 (+2)	33 (-1)	14 (-1)	17 (0)	20 (+3)	13 (0)	11 (0)	2 (0)	1 (0)		
Inlåning från företag	27 (+4)	39 (-1)	17 (-1)	19 (+1)	7 (-1)	5 (+1)	7 (-2)	2 (0)	<1		
Institutionella fonder	11 (0)	26 (+1)	8 (0)	10 (0)							
Fonder för privatkunder	16 (0)	23 (-1)	12 (0)	14 (+1)							
Life & Pensions	16 (-2)	22 (-1)	10 (-2)	7 (+1)				5 (+1)			
Hypotekslån till privatkunder	16 (0)	31 (0)	12 (0)	15 (0)	14 (+1)	17 (+1)	11 (+1)	5 (+1)	1 (0)		
Konsumtionslån	20 (+2)	31 (0)	7 (-1)	9 (0)	8 (+1)	2 (0)	9 (+2)	<1	<1		
Inlåning från privatkunder	22 (0)	32 (+1)	9 (0)	16 (-2)	6 (-1)	6 (-1)	1 (-1)	1 (0)	<1		

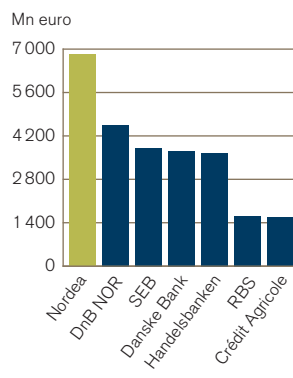
### Nordiska nyemissionsmarknaden, bookrunner, 2010



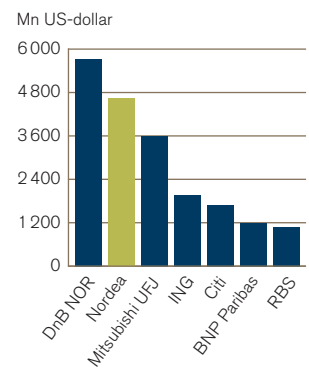
### Euroobligationer nordiska företag, bookrunner, 2009–2010



### Nordiska syndikerade lån, huvudarrangör 2010



### Syndikerade lån till shipping- och offshoreserviceindustrin, bookrunner 2010





”

Antalet förmånskunder ökade med 7 procent. Nordeas rådgivning och tjänster täcker alla aspekter av din privatekonomi.

# Det är medarbetarna som gör Nordea "great"

Som relationsbank engagerar vi oss i människor, inte minst våra medarbetare. Det är våra duktiga och hängivna medarbetare och deras förmåga att skapa positiva kundupplevelser som särskiljer oss från våra konkurrenter och gör Nordea "great".

## Personalstrategi

Nordeas personalstrategi – People strategy – betonar att koncernens mål endast kan uppnås om medarbetarna uppnår sina. Vi vill därför skapa möjligheter för våra medarbetare att växa professionellt genom höga ambitioner och ständig utveckling och samtidigt upprätthålla en bra balans mellan arbete och fritid. Den här inställningen förmedlas till alla chefer genom utbildning och ledarskapsprogram.

Det finns två huvudsakliga verktyg för årlig uppföljning. Personalbarometern ESI (Employee Satisfaction Index) har utformats så att den ger en övergripande bild av hur medarbetarna ser på Nordea. Resultaten används för att identifiera och prioritera åtgärder som ska göra Nordea "great". Svarefrekvensen är hög, 93 procent för 2010, vilket visar hur viktig undersökningen är för medarbetarna. Generellt sett har resultaten blivit positivare. På koncernnivå visar nästan samtliga nyckelfaktorer och resultat i undersökningen för 2010 på en förbättring jämfört med 2009, och

inte på något område är utvecklingen negativ. Detta gäller i såväl affärsområden och koncernfunktioner som på landsbasis.

Det andra verktyget är det obligatoriska utvecklingssamtalet som hålls mellan medarbetaren och närmaste chef. Här krävs att båda förbereder sig ordentligt, och uppföljning sker under hela året.

## Fokus på värderingar och ledarskap

Våra värderingar och vårt ledarskap är det som allra mest påverkar resultatet och bidrar till att skapa vår företagskultur. För att kunna bli en "great European bank" måste också vårt ledarskap vara "great". I Nordea innebär detta förmågan att engagera och motivera medarbetarna att sträva mot vår vision och förmågan att skapa rätt team för att nå den.

Vi fortsätter att satsa på ledarskap och coaching för att stödja medarbetarnas utveckling och öka koncernens samlade resultat. Nya chefer hjälps snabbt in i sina roller via ett särskilt introduktionsprogram där de får

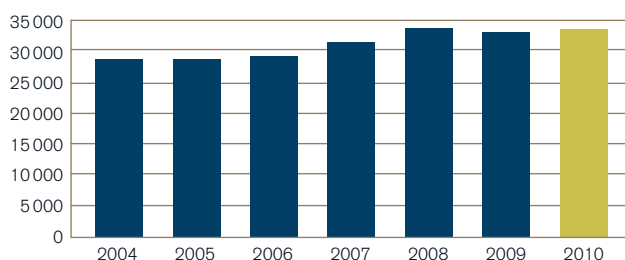
information om och lär sig använda de verktyg och processer som har med deras chefsroller att göra.

Ett Nordeateam och Det är människor det handlar om är två av våra värderingar, och coachningskulturen är viktig för att upptäcka och frigöra potentialen hos alla medarbetare samt för att hitta medarbetare med specialistbegåvning eller potential att bli våra framtida ledare. Genom vår talanghantering i Nordea säkerställer vi att vi har starka ledare och nyckelpersoner på alla viktiga positioner och en god planering för efterträdare.

## Möjlighet att utvecklas

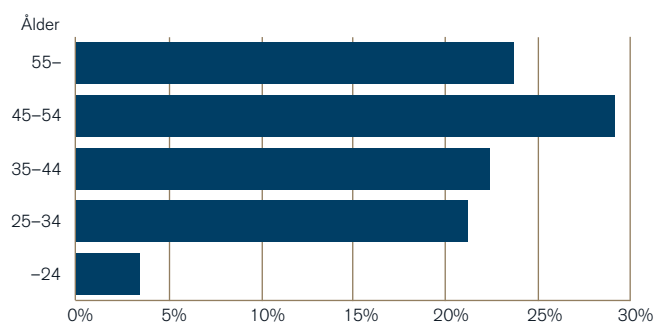
Nordea vill vara ett bolag som erbjuder medarbetarna rika möjligheter att utvecklas. Utveckling är ett delat ansvar mellan chefen och medarbetaren. Medarbetarnas motivation och deras engagemang för Nordeas affärsmål följs upp genom de årliga, individuella utvecklingssamtalen. Dessa samtal ligger också till grund för personliga utvecklingsplaner samt kort- och långsiktiga karriärplaner.

## Antal anställda (omräknat till heltidstjänster)



## Åldersfördelning

Procent av de anställda, 31 dec 2010





Nordea skapar förutsättningar för intern rörlighet. Det är en strategisk förutsättning för vår verksamhet. Förändringstakten är hög i finanssektorn. Nya krav skapar nya behov i fråga om kompetens och bemanning. Vi måste hela tiden vara flexibla så att vi kan hitta rätt person till rätt plats för att möta dessa förändringar. De konkreta åtgärderna genomförs ofta i de enskilda länderna. Men det finns

gemensamma principer som tillämpas för koncernen, till exempel jobbmatchning, där lediga tjänster och tillgängliga medarbetare diskuteras för att hitta bra lösningar som gynnar både medarbetaren och Nordea.

Som ett internationellt företag kan Nordea erbjuda arbetstillfällen på alla de platser där vi har verksamhet. Rörlighet över gränserna och internationella uppdrag i Nordea ska ge fler

affärsmöjligheter samt etablera och utveckla vår verksamhet. Det skapar också ökad arbetsrotation och kompetensutveckling, bygger upp samhällsansvaret och vår kultur samt förstärker vår värdering Ett Nordeateam.

Nordea erbjuder många möjligheter, och vi vill att våra medarbetare ska känna att deras professionella utveckling och Nordeas utveckling går hand i hand.

### Resultat från personalbarometern

ESI, index	2010	2009	2008
Tillfredsställelse och motivation	73	72	72
Utveckling	73	72	72
Betraktar Nordea som en bra arbetsplats	79	78	77
Berättar gärna var jag arbetar	82	82	80
Rekommenderar Nordea som arbetsgivare	78	77	76

### Antal anställda, per område eller funktion

Områknat till heltidstjänster	2010	2009
Nordic Banking	16 239	16 575
– varav Banking Danmark	5 111	5 191
Banking Finland	5 039	5 148
Banking Norge	1 778	1 803
Banking Sverige	4 310	4 430
New European Markets	4 846	4 410
– varav Baltikum	1 167	1 148
Polen	1 936	1 630
Ryssland	1 710	1 613
Finansinstitut	381	410
Shipping, Oil Services & International	318	304
Capital Markets Products	1 780	1 716
Savings Products & Asset Management	1 163	1 039
Life & Pensions	1 370	1 360
Banking Products	3 930	3 910
Group Operations	2 172	2 046
Group Identity & Communications	90	96
Group Risk Management	462	445
Group Corporate Centre	577	556
Group Human Resources	255	240
Övriga funktioner	226	240
<b>Nordeakoncernen</b>	<b>33 809</b>	<b>33 347</b>

# Företagets samhällsansvar

I Nordea strävar vi efter att integrera vårt samhällsansvar, eller Corporate Social Responsibility (CSR), i vår verksamhet och identitet. Vi vill bli "great" även inom CSR, och vi är mer övertygade än någonsin om att ansvarsfullt företagande leder till hållbara affärsresultat.

Som företag måste vi vara medvetna om kundernas skiftande behov, något som naturligtvis speglar världen i stort. Det är tydligt att miljöhänsyn får allt mer utrymme i den offentliga debatten och i människors medvetande. Det är också tydligt att världen står inför en rad utmaningar. Nordea kan erbjuda alternativ såsom tjänster via Internet istället för via kontor, kort istället för kontanter, e-fakturor istället för pappersfakturor, men i slutändan är det kunden som bestämmer. Vi strävar efter att hela tiden ligga i fas med de föränderliga behoven i de samhällen där vi verkar.

Vi genomförde under 2010 så kallade intressentdialoger för att lära oss mer om vad våra intressenter anser om vårt CSR-arbete, och för att ta reda på vad vi bör prioritera. Vi frågade privatkunder, företagskunder, medarbetare, aktieägare, analytiker, leverantörer, frivilligorganisationer och myndigheter vad de tycker är viktigast.

Vi förväntade varierande svar, men kunder, aktieägare, analytiker, leverantörer och myndigheter svarade alla att ansvarsfull utlåning är viktigast, följt av tydlig och begriplig information om produkter och tjänster. Medarbetarna tyckte att samtliga CSR-områden var viktiga. Svaren från frivilligorganisationerna varierade, men ansvarsfulla investeringar och ansvarsfull utlåning vägde tungt. Vi kommer att använda resultaten av intressentdialogerna i hela organisationen, och de blir vägledande när vi utvecklar nya produkter, tjänster och processer.

## Företagskrediter

Eftersom så många intressenter tycker att det är viktigt med ansvarsfull kreditgivning känns det bra att våra företagskrediter beviljas i enlighet med CSR. Det här är ett område där en bank verkligen kan visa sitt samhällsansvar. Som Nordens största bank har vi också några av de största nordiska företagen som kunder, och de har många stora projekt, både i hemlandet och utomlands. Många av dessa transaktioner är komplexa, och vår utvärdering av risken även ur ett CSR-perspektiv gynnar såväl oss själva som våra kunder och samhället i stort.

Vi har en konsekvent och koncerngemensam kreditpolicy och kreditprocess som vilar på fyra hörnstenar: Decentraliserade kreditbeslut, vilket innebär att de som beviljar krediten också är de som känner kunden bäst; Säkerställd återbetalningskapacitet; Noggrann avvägning av möjligheter och utmaningar; Och slutligen CSR, som ser till att relevanta miljömässiga, sociala och politiska aspekter beaktas innan kreditbeslutet fattas.

Vi använder två modeller för analys av miljömässiga, sociala och politiska risker i samband med kreditgivning. Båda modellerna är obligatoriska och ingår i de normala kreditrutinerna för lån över ett visst belopp.

- Den ena är Environmental Risk Assessment Tool (ERAT), som tar fram en samlad miljöriskprofil. ERAT är obligatorisk för kunder med kreditlimit på över 500 000 euro.

- Den andra modellen är Social and Political Risk Assessment Tool (SPRAT), som tar fram en samlad profil för de sociala och politiska riskerna, inklusive länder- och branschrisk. SPRAT är obligatorisk för kunder med kreditlimit på över 5 mn euro.

## Projektfinansiering

Nordeas enhet Project Finance har under många år vägt in CSR-riskerna vid projektfinansiering. För att ytterligare förbättra kontrollen har Nordea antagit Ekvatorprinciperna som bygger på riktlinjer framtagna av Världsbanken.

Vi tillämpar principerna genom att:

- utveckla utvärderings- och efterlevnadsrutiner för avtalsansvariga och kreditanalytiker
- ta fram verktyg för kreditanalytiker
- utbilda analytiker och annan berörd personal i användningen av rutiner och verktyg
- etablera ett nätverk och ett arbetsflöde för referensmaterial och råd om sociala och miljömässiga risker
- integrera arbetsflödet i vår generella kreditbedömnings- och beslutsprocess.

## Utsläppshandel

Handel med utsläppsrätter ger ekonomiska incitament till utsläppsminskningar. I dag står växthusgaser och utsläppshandel på agendan för nästan alla politiska diskussioner på toppnivå. Dagens system är begränsade till geografiska områden och sär-



skilda segment, men vi räknar med globala system i framtiden som omfattar majoriteten av dem som släpper ut växthusgaser.

Nordea Markets är en av de största aktörerna i Norden inom energiderivat (som rådgivare, mäklare, clearingpartner, etc), och vi kombinerar centraliserad råvaruexpertis med en stark lokal närvaro. Inom råvaruprodukter har Nordea Markets en omfattande energiproduktportfölj som innehåller derivatkontrakt på olja, naturgas och elektricitet, på utsläppsätter för kol och koldioxid samt transport av energiråvaror.

EU:s system för utsläppshandel är i dag begränsat till övervakning och kontroll av koldioxidutsläpp. Vi erbjuder för närvarande åtkomst till handel med EU:s utsläppsätter (EUA – European Union Allowances) och med certifierade utsläppsminskningar (CER – Certified Emission Reduction) inom ramen för CDM (Clean Development Mechanism). Vi fortsätter att fortlöpande analysera och övervaka nya marknads- och produktmöjligheter, såsom utsläppsminskningensheter.

#### **Ansvarsfulla investeringar inom Nordea Investment Funds**

2007 undertecknade vi FN:s principer om ansvarsfulla investeringar (UNPRI) och åtog oss därmed att ta hänsyn till frågor som rör miljö, sociala frågor och ägarstyrning

(ESG - Environmental, Social and Governance) i våra företagsanalyser och vår beslutsprocess, samt i våra riktlinjer och rutiner för ägande.

I februari 2010 tog vi ytterligare ett steg genom att fastställa en ny strategi för ansvarsfulla investeringar. Strategin skärper fokus på långtgående ESG-analyser och engagerat ägande, liksom på utvecklingen av en nytt, modernt utbud av fonder där dessa frågor är en naturlig del i själva investeringsprocessen. Den nya strategin innebär också att vi ska bli bättre på att informera om de resultat vi uppnår.

Sedan Nordeas policy för ansvarsfulla investeringar infördes 2007 har alla våra fonder och portföljer granskats två gånger om året för att identifiera bolag som konstaterats ha brutit mot internationella normer om miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och affärsetik. När sådana bolag har identifierats inleder vi en dialog med dem. Under året inledde vi diskussioner med 16 bolag världen över. Vi agerar även i förebyggande syfte genom kontakt med de bolag där vi har våra största innehav. Vi har under året träffat cirka 40 av dessa bolag med säte i Norden. Vi har också gjort fältbesök i Indien, Ryssland, Sydafrika och Sverige. Dessa besök gav oss en djupare förståelse för affärsförhållandena i de länder där vi investerar.

Nordea investerar inte i bolag som är involverade i tillverkning av klus-

terbomber. Uteslutning av bolag används som en sista utväg när överträdelserna är allvarliga och när bolagen inte vill ändra eller förbättra sitt agerande.

#### **Minska de egna utsläppen**

Intressentdialogerna visade tydligt att vi förväntas bedriva vår egen verksamhet på ett miljövänligt sätt. 2009 ställde vi upp fyra mål om att minska våra koldioxidutsläpp fram till 2016. Vi siktar på att minska energiförbrukningen med 15 procent (Mwh/anställd), de företagsinterna resorna med 30 procent (resor/anställd), pappersförbrukningen för utskick till kunder med 50 procent (ton/kund) och den interna pappersförbrukningen med 50 procent (ton/anställd). Vi har åtta team som arbetar med detta, och stora framsteg gjordes under året.

Nordea har särskilda certifikat, Renewable Energy Certificates, som intygar att all el vi använder i Norden kommer från förnybara energikällor. Nordea fick 2009 miljömärkningen LEED på 14 kontorsbyggnader i Köpenhamn, Helsingfors, Oslo och Stockholm. Detta var den största LEED-certifieringen någonsin i Europa. Under 2010 fortsatte Nordea arbetet genom att satsa på kontorsnätet. Första kontor att erhålla miljömärkningen var Panorama Tower i Finland.

Mer detaljerad information om Nordeas samhällsansvar finns på [nordea.com/csr](http://nordea.com/csr).

# Nordeaaktien och aktieägarna

Nordeas övergripande finansiella mål är att skapa värde för aktieägarna i nivå med de fem bästa i gruppen jämförbara europeiska banker.

Nordeas börsvärde uppgick i slutet av 2010 till 33 md euro. Mätt efter börsvärde var Nordea det fjärde största företaget i Norden och bland de tolv största av europeiska finanskoncerner.

Nordeaaktien är noterad på NASDAQ OMX Nordic, d v s börserna i Stockholm (SEK), Helsingfors (EUR) och Köpenhamn (DKK).

## Aktiekursens utveckling

Efter återhämtningen 2009 spred sig oron återigen på de internationella aktiemarknaderna, framför allt i perifera delar av euroområdet. Turbulensen fick en betydligt mindre inverkan i de nordiska länderna. Nordeas aktiekurs steg under året något på Stockholmsbörsen, från 72,90 kronor till 73,15 kronor. Stängningskursen för Nordeas aktie varierade under 2010 mellan 60,30 kronor och 76,00 kronor. Stockholmsbörsens OMX Banks-index steg under 2010 med 15 procent, medan Dow Jones index för europeiska banker sjönk med 27 procent. Sedan den 6 mars 2000, då MeritaNordbanken och Unidanmark gick samman, har Nordeaaktien stigit med 105 procent

och vida överträffat Dow Jones index för europeiska banker (-49 procent).

Nordeaaktiens utveckling kan följas på [nordea.com](http://nordea.com), och där kan man även jämföra aktiens utveckling med den för konkurrenterna och med olika index, samt hitta kurshistorik.

## Totalavkastningen 3,7 procent 2010

Totalavkastning mäts som aktiens kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningen (TSR) under 2010 uppgick till 3,7 procent (78,6 procent under 2009). 2010 rankades Nordea som nummer nio i gruppen jämförbara europeiska banker i fråga om TSR (2009 var Nordea nummer 7, 2008 nummer 2, 2007 och 2006 nummer 3). Genomsnittlig TSR för jämförelsegruppen var -4,1 procent.

## Omsättning – den mest likvida nordiska finansaktien

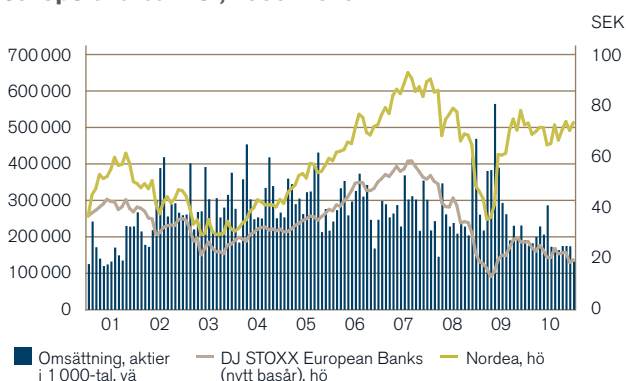
Nordeaaktien var den mest likvida nordiska finansaktien under 2010, med en genomsnittlig daglig handelsvolym på cirka 132 mn euro, vilket motsvarar 18 miljarder aktier. Den samlade omsättningen på de tre börserna uppgick 2010 till 34 md euro, vilket mot-

svarar mer än 4,6 miljarder aktier. Avregleringen av de europeiska kapitalmarknaderna (MiFID) har gett upphov till en tydlig trend bland de europeiska börsjättarna som innebär att en allt större del av handeln sker på alternativa handelsplatser. 41 procent av handeln med Nordeaaktier sker på andra börser, till exempel BATS Europe, Burgundy och Chi-X. Av det totala antalet Nordeaaktier som handlades 2010 var cirka 88 procent i SEK-denominerade aktier, 8 procent i euro-denominerade aktier och 4 procent i DKK-denominerade aktier.

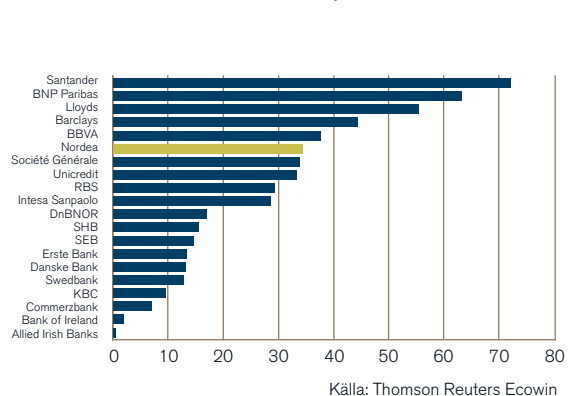
## Aktiekapital

För att kunna genomföra det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP 2010) på ett kostnadseffektivt sätt beslöt årsstämman att emittera 5 125 000 inlösen- och omvandlingsbara C-aktier. C-aktierna ska säkra den finansiella risken i programmet hänförlig till en kursuppgång i aktien. C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Från den 11 maj 2010, då C-aktierna omvandlades till stamaktier, uppgår aktiekapitalet till 4 042 542 751 euro.

Nordeaaktiens utveckling jämfört med europeiska banker, 2000–2010



Börsvärde 31 december 2010, md euro



Källa: Thomson Reuters Ecowin

Samtliga stamaktier i Nordea medför rösträtt. Varje aktie motsvarar en röst på bolagsstämman. Nordea får inte rösta för innehav av egna aktier vid bolagsstämmor.

Utöver de långsiktiga incitamentsprogrammen finns det inga utestående konvertibla förlagslån eller optioner för personal eller ledning i Nordea.

### Utdelningspolicy och föreslagen utdelning

Nordea har som policy att lämna en hög utdelning, över 40 procent av årets resultat.

Styrelsen föreslår en utdelning för 2010 på 0,29 euro per aktie. Den totala utdelningen för 2010 skulle då bli 1 168 mn euro, vilket motsvarar en utdelningskvot på 44 procent av årets resultat efter skatt. Direktavkastningen, beräknad på aktiekursen den 30 december 2010, blir då 3,6 procent.

Utdelningen uttrycks i euro, som är Nordeas redovisningsvaluta. Utbetalning görs dock i lokal valuta för det land där aktierna är registrerade. Ägare av aktier som är registrerade i Sverige kan välja att få utdelningen utbetalad i svenska kronor eller euro.

En officiell växlingskurs publiceras. I Danmark betalas utdelningen ut i euro. Om aktieägaren inte har något eurokonto räknas utdelningen om till lokal valuta. Varje kontoförande institut beslutar om sin egen växlingskurs. I Finland betalas utdelningen ut i euro.

### Aktieägare

Med cirka 465 000 aktieägare registrerade vid utgången av 2010 är Nordea-aktien en av de mest spridda aktierna i Norden. I Sverige är antalet aktieägare cirka 95 000, det vill säga något fler än 2009. I Finland och Danmark

### De största registrerade\* aktieägarna i Nordea, 31 dec 2010

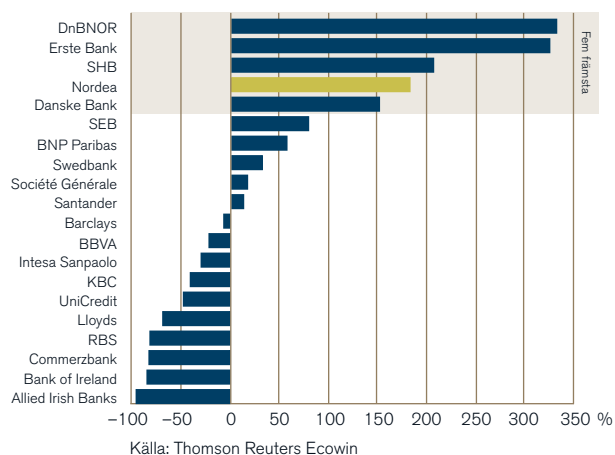
Aktieägare	Antal aktier, miljoner	Innehav %
Sampo Abp	830,4	20,6**
Svenska staten	799,2	19,9**
Nordea-fonden	158,2	3,9
Swedbank Robur Funds	122,2	3,0
AMF Försäkring & Fonder	75,6	1,9
Norska oljefonden	57,7	1,4
SHB Fonder	56,2	1,4
Nordea Fonder	53,7	1,3
SEB Fonder	46,5	1,2
Fjärde AP-fonden	38,5	1,0
Första AP-fonden	37,3	0,9
Skandia Livförsäkring	35,9	0,9
Andra AP-fonden	34,2	0,8
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Varma	27,9	0,7
Tredje AP-fonden	23,8	0,6
Nordeas vinstandelsstiftelse	21,2	0,5
Länsförsäkringar Fonder	17,7	0,4
Government of Singapore Inv Corp	16,6	0,4
iShares fonder	15,9	0,4
Folksam LO Fonder	15,2	0,4
<b>Summa</b>	<b>2 484,1</b>	<b>61,7</b>

Källa: SIS ägarservice, Nordic Central Securities Depository och VP Online.

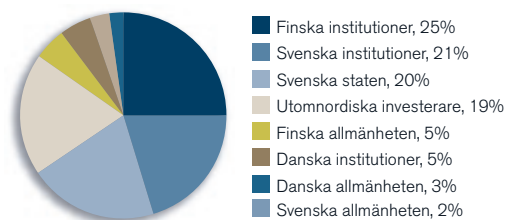
\* Exklusive förvaltarregistrerade innehav.

\*\*Sedan Nordeas bokslutskommuniké publicerades har svenska staten minskat sitt innehav till 13,6 procent eller 544 miljoner aktier. Samtidigt har Sampo Abp ökat sitt innehav, som nu uppgår till 21,3 procent eller 860 miljoner aktier.

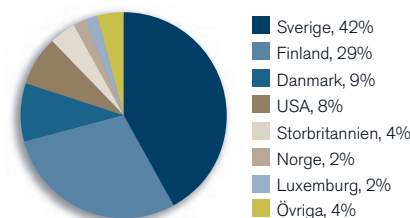
### Totalavkastning (TSR) 2000–2010



### Aktieägarstruktur 31 dec 2010, per ägarkategori



### Aktieägarstruktur 31 dec 2010, geografisk fördelning





minskade antalet aktieägare med cirka 10 000 per land, till 189 000 respektive 181 000.

Den största kategorin aktieägare är finska institut (inklusive Sampo Abp) som innehar 25 procent av aktierna i Nordea. Svenska statens och svenska institutionella ägares innehav är oför-

ändrade, medan utomnordiska aktieägares innehav uppgick till 19 procent vid utgången av 2010, att jämföra med 18 procent 2009. Den största enskilda aktieägaren är Sampo Abp med ett innehav på 20,6 procent. Svenska statens andel uppgick vid utgången av 2010 till 19,9 procent. Sedan Nordeas

bokslutskommuniké publicerades har svenska staten minskat sitt innehav till 13,6 procent.

För att utöka och sprida det amerikanska ägandet och för att profilera Nordea på den amerikanska marknaden lanserades ett sponsrat nivå 1-ADR-program i mitten av januari 2011.

### Fördelning av aktier, 31 dec 2010

Fördelning av aktier	Antal aktieägare	Aktieägare, %	Antal aktier	Aktier, %
1-1 000	343 261	74 %	107 112 434	3 %
1 001-10 000	115 552	25 %	274 430 090	7 %
10 001-100 000	5 667	1 %	132 604 589	3 %
100 001-1 000 000	604	0 %	206 235 508	5 %
1 000 001-	274	0 %	3 306 747 054	82 %
<b>Summa</b>	<b>465 358</b>		<b>4 027 129 675</b>	

### Aktiedata för 5 år

	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekurs, svenska kronor	73,15	72,90	54,70	108,00	105,50
Högst/lägst	76,00 / 60,30	79,10 / 30,50	108,00/52,50	119,30/99,60	107,00/77,25
Börsvärde, md euro	33,0	28,7	13,0	29,6	30,3
Utdelning, euro	0,29 <sup>2</sup>	0,25	0,20	0,50	0,49
Direktavkastning <sup>3</sup>	3,6 %	3,5 %	4,0 %	4,9 %	3,9 %
TSR	3,70 %	78,60 %	-46,90 %	6,39 %	32,30 %
DJ STOXX European Banks Index	-27,00 %	46,90 %	-64,00 %	-16,90 %	18,50 %
P/E (verkligt)	12,36	11,85	7,20	9,50	10,70
P/B	1,34	1,34	0,90	1,73	2,14
Eget kapital per aktie, euro <sup>4</sup>	6,07	5,56	5,29	5,09	4,56
Resultat per aktie, euro <sup>4</sup>	0,66	0,60	0,79	0,93	0,94
<b>Utestående aktier<sup>1</sup></b>	<b>4 027 129 675</b>	<b>4 024 167 751</b>	<b>2 594 108 227</b>	<b>2 594 108 227</b>	<b>2 594 108 227</b>

1) Exklusive aktier emitterade för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

2) Föreslagen utdelning.

3) Direktavkastning beräknad utifrån betalningsdagens öppningskurs, för 2010 kursen den 30 december 2010.

4) Tidigare år omräknat till följd av nyemissionen.

### Förändring i aktiekapitalet<sup>1</sup>

Datum		Kvotvärde per aktie <sup>2</sup> , euro	Antal emitterade aktier	Nominell förändring, mn euro	Totalt antal aktier	Aktiekapital Mn euro
11 maj -06	Fondemission	1,00		1 566	2 594 108 227	2 594
08 jun -07	Nyemission <sup>3</sup>	1,00	3 120 000	3	2 597 228 227	2 597
15 maj -08	Nyemission <sup>4</sup>	1,00	2 880 000	3	2 600 108 227	2 600
30 apr -09	Nyemission <sup>5</sup>	1,00	1 416 811 607	1 417	4 016 919 834	4 017
17 maj -09	Nyemission <sup>5</sup>	1,00	13 247 917	13	4 030 167 751	4 030
18 maj -09	Nyemission <sup>6</sup>	1,00	7 250 000	7	4 037 417 751	4 037
31 maj -10	Nyemission <sup>7</sup>	1,00	5 125 000	5	4 042 542 751	4 043

1) En presentation av förändringar i aktiekapitalet före 2006 finns på nordea.com.

2) I januari 2006 ersattes nominellt värde av kvotvärde i enlighet med den nya aktiebolagslagen.

3) Emission av C-aktier för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2007. C-aktierna omvandlades till stamaktier 18 juni 2007.

4) Emission av C-aktier för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2008. C-aktierna omvandlades till stamaktier 22 maj 2008.

5) Aktier emitterade i samband med Nordeas nyemission.

6) Emission av C-aktier för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2009. C-aktierna omvandlades till stamaktier 12 maj 2009.

7) Emission av C-aktier för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2010. C-aktierna omvandlades till stamaktier 11 maj 2010.





”

Vi hjälper dig  
att få överblick över din  
ekonomi så att du kan  
förverkliga dina  
drömmar.

# Finansiell översikt 2010

## Starkt resultat

- Rörelseintäkterna steg 3 procent
- Rörelseresultatet steg 18 procent
- Riskjusterat resultat sjönk 6 procent
- Förbättrad kreditkvalitet
- Kreditförlusterna minskade till 31 punkter (56 punkter)
- Stark utveckling för kundverksamheten
- Antalet förmåns- och private banking-kunder ökade med 7 procent eller drygt 200 000 kunder
- Ökad ut- och inlåning samt rekordstort förvaltad kapital

## Koncernstruktur

Nordea strävar efter att ständigt förenkla sin koncernstruktur, och vad gäller de nordiska bankerna är målet att Nordea Bank AB (publ) ska omvandlas till ett europabolag. En ombildning förutsätter bland annat att Nordea får tillstånd från berörda myndigheter.

De slutliga reglerande åtgärderna till följd av finanskrisen återstår fortfarande att se och utvärdera. Nordea följer upp och analyserar förändringarna fortlöpande, vilka dock inte väntas slutföras under 2011.

## Resultatet 2010 i korthet

Intäkterna ökade med 3 procent jämfört med fjolåret till en ny rekordnivå. Rörelseresultatet ökade med 18 procent till följd av högre intäkter och lägre kreditförluster. Riskjusterat resultat minskade med 6 procent jämfört med 2009.

## Intäkter

Räntenettet minskade med 2 procent jämfört med i fjol till följd av lägre inlåningsintäkter och högre upplåningskostnader. Den sammantagna negativa effekten uppgår till över 400 mn euro. Detta intäktsbortfall kompenserades med en stark tillväxt för såväl utlåning som inlåning och högre utlåningsmarginaler. Utlåningen ökade med 11 procent och inlåningen med 15 procent. Marginalerna på företagsutlåningen var högre, medan inlåningsmarginalerna var i stort sett oförändrade jämfört med i fjol.

Avgifts- och provisionsnettot har återhämtat sig starkt och steg med 27 procent. Provisioner från kapitalförvaltning ökade med 42 procent tack vare en ökning på 21 procent av förvaltad kapital under de senaste tolv månaderna och en attraktivare produktmix.

Nettoresultatet av poster till verkligt värde minskade med 6 procent jämfört med den mycket höga nivån i fjol. Den kunddrivna handeln på kapitalmarknaden var fortsatt stark och volymerna ökade. Group Treasurys intäkter och de oallokerade kapitalmarknadsintäkterna minskade med cirka 450 mn euro men bortfallet kompenserades till stor del av högre intäkter i kundområdena. Liv- och pensionsrörelsens premieintäkter var högre än någonsin.

Intäkterna från resultatandelar i intresseföretag uppgick till 66 mn euro och övriga rörelseintäkter till 116 mn euro.

## Kostnader

Kostnaderna ökade med 7 procent jämfört med 2009. Personalkostnaderna ökade med 2 procent. I lokala valutor ökade kostnaderna med 2 procent och personalkostnaderna minskade med 2 procent. Exklusive justeringen i det norska pensionsprogrammet ökade kostnaderna med 3 procent och personalkostnaderna minskade med 1 procent i lokala valutor.

## Kreditförluster

Jämfört med 2009 minskade kreditförlusterna med 41 procent till 879 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustreduktion på 31 punkter (56 punkter). Här ingår även avsättningar hänförliga till det danska garantiprogrammet med 4 punkter (4 punkter).

## Skatter

Den effektiva skattesatsen under 2010 var 26,8 procent, jämfört med 24,6 procent i fjol.

## Årets resultat

Årets resultat ökade med 15 procent till 2 663 mn euro till följd av lägre kreditförluster.

## Riskjusterat resultat

Riskjusterat resultat minskade med 6 procent jämfört med förra året och uppgick till 2 622 mn euro. Nedgången berodde främst på att Group Treasury och Markets redovisade ett ovanligt starkt resultat 2009.

Den genomsnittliga kvoten för förväntade kreditförluster, som används vid beräkningen av riskjusterat resultat, uppgick för 2010 till 25 punkter. För 2011 väntas den uppgå till 23 punkter. Kvoten för förväntade kreditförluster multipliceras med exponering vid fallissemang för att beräkna förväntade kreditförluster i riskjusterat resultat.

## Market Consistent Embedded Value

MCEV ökade med 13 procent, till 3 655 mn euro, med stöd från nya affärer till ett värde av 253 mn euro och ökade återbäringsmedel.

## Finansiell struktur

Tillgångarna ökade under 2010 med 14 procent, eller 73 md euro, till 581 md euro. Alla balansposter i utländsk valuta omräknas till euro till balansdagens kurs när dessa konsolederas i Nordeakoncernen. För ytterligare information om redovisningsprinciper och de valutakurser som använts vid omräkningen, se not 1 punkt 29.

Euron försvagades under året mot både den svenska och norska kronan. Den danska kronan låg kvar på en oförändrad nivå mot euron. Nettoeffekten av valutakursförändringarna var en ökning av koncernens tillgångar med 15 md euro. Skulderna ökade med 15 md euro.

### Utlåning

Tillgångsökningen drevs av tillväxt i utlåningen till allmänheten som steg med 11 procent, eller 32 md euro, till 314 md euro. I lokala valutor var ökningen 6 procent jämfört med förra året.

### Värdepapper

Investeringar i räntebärande värdepapper och aktier ökade med 15 md euro, eller 16 procent, till 109 md euro.

### Inlåning och finansiering

Ökningen av de samlade tillgångarna finansierades genom ökad in- och upplåning från allmänheten, som steg med 15 procent, eller 23 md euro, till 176 md euro. Inom ramen för bankens finansieringsprogram emitterades långfristiga värdepapper till ett värde av 33 md euro under 2010, exklusive danska säkerställda obligationer. Totalt uppgick emitterade värdepapper vid utgången av 2010 till 152 md euro.

### Livförsäkringsverksamheten

Nettopremieintäkter som erhålls i livförsäkringsrörelsen investeras i räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter. Högre verkliga värden på dessa investeringar liksom högre premieintäkter medförde att Skulder till försäkringstagare ökade med 5 md euro, eller 15 procent.

### Derivatinstrument

I posten Derivatinstrument i balansräkningen redovisas derivatkontrakten till nuvärde. Derivatkontraktens nominella värde framgår av not 20.

Derivatvolymen, mätt i nominella tal, ökade med 1 301 md euro, eller 29 procent, till 5 748 md euro. Den höga kunddrivna aktiviteten inom Markets bidrog till volymökningen. Mer information om derivatinstrument återfinns i not 1 och 20.

### Nordeas upplåning

Under 2010 emitterade Nordea cirka 33 md euro i långfristiga skuldinstrument, exklusive säkerställda obligationer i Danmark.

Nordeas likviditetshantering beskrivs närmare på sidan 64.

### Kreditportföljen

Utlåningen ökade med 11 procent jämfört med i fjol, och uppgick till 314 md euro. Företagskundernas andel av utlåningen var 55 procent. Av koncernens samlade utlåning var 2,5 procent hänförligt till Baltikum och 4 procent till sjöfartsnäringen. Utlåningen till företag som ägs av private equity-fonder utgjorde 3 procent av utlåningen, varav 99 procent var lån med bästa prioritet.

Kreditkvaliteten förbättrades under 2010, främst på företagsidan. Den samlade effekten av förbättrad rating och scoring under året var en minskning av de riskvägda tillgångarna med cirka 1,3 procent.

Koncernens osäkra fordringar, brutto, ökade under året med 14 procent jämfört med i fjol, till 4 849 mn euro. 59 procent av de osäkra fordringarna, brutto, utgjordes av lån där kunderna fortfarande betalar och 41 procent av lån där kunderna ej betalar. Denna utveckling var väntad eftersom vi befinner oss i ett stadium i konjunkturcykeln där det är lättare att identifiera kunder för vilka vi behöver göra avsättningar för kreditförluster.

Ytterligare information om kreditportföljen finns i avsnittet Riskhantering på sidan 58, i not 54 och i kapital- och riskhanteringsrapporten för 2010 (Pelare 3-rapporten) på Nordeas hemsida.

### Säkringsredovisning

Nordea tillämpar säkringsredovisning för att uppnå en symmetrisk behandling av förändringarna i verkligt värde för den säkrade posten och förändringarna i verkligt värde för säkringsinstrumentet, samt för att risksäkra exponeringen för variationer i kassaflöden och nettoinvesteringar i utlandsverksamheten. Ytterligare information om säkrade risker finns i not 1.

### Marknadsrisk

En beskrivning av marknadsrisk återfinns på sidan 62.

### Kapitalposition och kapitalpolicy

Kapitalpositionen presenteras under Kapitalhantering på sidan 66 och i not 45.

### Långsiktiga finansiella mål

Nordea har fastställt följande långsiktiga finansiella mål: att vara bland de fem främsta av jämförbara europeiska banker i fråga om totalavkastning, att fördubbla det riskjusterade resultatet mellan 2006 och 2013, och att vara i nivå med de bästa jämförbara bankerna i Norden sett till avkastning på eget kapital.

### Nordeaaktien

Enligt bolagsordningen kan aktier utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Det totala antalet aktier i bolaget är 4 042 542 751.

Bolagsstämman 2010 beslutade om en riktad nyemission av C-aktier, som en del av risksäkringen av det långsiktiga incitamentsprogrammet. Denna nyemission slutfördes i maj, och C-aktierna omvandlades till stamaktier. Efter dessa förändringar uppgår det totala antalet aktier och röster i Nordea till 4 042 542 751. Samtliga aktier är stamaktier. Se även Rapport över förändringar i eget kapital på sidan 86 och tabellen på sidan 47 som visar förändringen i aktiekapitalet. Rösträtten beskrivs på sidan 70.

Därutöver finns det bestämmelser i bolagsordningen som säkrar att de inbördes rättigheterna och skyldigheterna mellan varje aktieägare och varje aktieslag består vid nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller i bolagsordningen och bolaget känner inte till några avtal mellan aktieägare i detta avseende.

Eftersom Nordea är ett kreditinstitut får emellertid ett direkt eller indirekt förvärv av aktier i Nordea, som medför att förvärvarens sammanlagda innehav utgör ett kvalificerat innehav eller en ökning av kvalificerat innehav (vilket motsvarar 10 procent eller mer av aktiekapitalet eller rösträtten), endast ske efter tillstånd av Finansinspektionen enligt lagen om bank- och finansieringsrörelse.

Den 31 december 2010 var Sampo Abp den största enskilda aktieägaren med ett aktieinnehav på 20,6 procent. Näst största ägare var den svenska staten med ett innehav på 19,9 procent. Dessa två var de enda aktieägarna med ett innehav på över 10 procent. En tabell över de största registrerade aktieägarna i Nordea vid utgången av 2010 finns på sidan 46. Sedan Nordeas bokslutskommuniké publicerades har svenska staten minskat sitt innehav till 13,6 procent.

De anställda har ett indirekt aktieinnehav om 0,5 procent i bolaget genom Nordeas vinstandelsstiftelse (se sidan 46) och ett mindre, indirekt aktieinnehav i bolaget genom pensionsstiftelsen. Rösträtten för aktierna kan i inget fall utövas direkt av de anställda.

#### **Innehav av egna aktier**

Den 31 december 2010 uppgick Nordeas innehav av egna aktier till 16 937 819 aktier (0,4 procent av det totala antalet aktier). Kvotvärdet är 1 euro och anskaffningsvärdet uppgår till 27 mn euro. Dessa aktier innehas delvis i handels syfte och delvis som säkring av villkorade rättigheter i de långsiktiga incitamentsprogrammen.

#### **Utdelning**

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,29 euro per aktie (0,25 euro). Detta motsvarar en utdelningskvot på 44 procent av årets resultat, vilket är i linje med Nordeas utdelningspolicy. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 1 168 mn euro.

Första datum för notering exklusive utdelning är 25 mars 2011. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli 29 mars och utdelningen betalas ut den 5 april.

#### **Bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier**

För att vid behov kunna anpassa bolagets kapitalstruktur till befintligt kapitalbehov och för att kunna använda egna aktier som betalningsmedel i samband med förvärv eller i syfte att finansiera förvärv, föreslår styrelsen att årsstämman 2011 ger bemyndigande om återköp av egna aktier, dock högst motsvarande 10 procent av samtliga aktier i

bolaget, på den reglerade marknad där bankens aktier är noterade, eller genom ett förvärvserbjudande riktat till bankens samtliga aktieägare.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman 2011 ger bemyndigande att besluta om överlåtelse av egna aktier som betalningsmedel i samband med förvärv. Sådan överlåtelse kan ske på annat sätt än på en reglerad marknad och med avvikelse från aktieägarnas förköpsrätt.

Under året som gick förelåg ett bemyndigande om återköp av egna aktier.

#### **Kreditbetyg**

För information om kreditbetyg i Nordeakoncernen, se sidan 179.

#### **Personal**

Personalkostnader, betydande avtal med nyckelpersoner i ledande positioner och fördelning mellan länder och kön presenteras i not 8. Mer information återfinns i kapitlet Det är medarbetarna som gör Nordea "great" på sidan 41.

#### **Vinstandelar och långsiktiga incitament**

Under 2010 avsattes cirka 34 mn euro till Nordeas vinstandelsprogram för alla anställda och det långsiktiga incitamentsprogrammet som omfattar chefer och andra nyckelpersoner.

För 2010 kunde varje medarbetare som mest få 3 200 euro, varav 2 000 euro bestämdes av en förutbestämd nivå på riskjusterat resultat, ytterligare 600 euro som bestämdes av kundnöjdhet och 600 euro som bestämdes av Nordeas relativa prestation jämfört med nordiska jämförbara finansinstitut i fråga om totalavkastning.

Vinstandelsprogrammet 2011 bygger på samma grundprinciper och kriterier som 2010. Den maximala utbetalningen om de tre kriterierna uppfylls är densamma. Om alla prestationskriterier uppfylls blir kostnaden för programmet maximalt cirka 100 mn euro.

Årsstämman 2010 godkände det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2010 för upp till 400 chefer och andra nyckelpersoner. För att få del av programmet måste deltagarna investera i Nordeaaktier så att deras intressen och mål sammanfaller med aktieägarnas. LTIP 2010 bygger på samma principer som tidigare program med matchnings- och prestationsaktier som mäter prestationen under en längre tidsperiod. Kvalifikationsperioden i LTIP 2010 är tre år istället för de två år som gällde i tidigare program. En annan förändring är att programmet baseras på vederlagsfria aktier istället för rättigheter att förvärva Nordeaaktier. För prestationsaktierna är de finansiella målen riskjusterat resultat per aktie och totalavkastning jämfört med nordiska och europeiska finanskoncerner.

Styrelsen har beslutat att föreslå ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011) till årsstämman 2011, baserat på samma principer som för LTIP 2010. LTIP 2011-förslaget presenteras i kallelsen till årsstämman 2011.

### Pensionsförpliktelser

Det sammantagna åtagandet i Nordeas förmånsbestämda pensionsplaner har under 2010 ökat från 3 087 mn euro till 3 305 mn euro. Ökningen beror huvudsakligen på diskonteringseffekter, nya intjänade pensionsrätter och omräkningsdifferenser, och kompenseras i viss mån av pensionsutbetalningar och reduceringseffekter. Verkligt värde på förvaltningstillgångarna ökade från 2 397 mn euro till 2 766 mn euro, främst till följd av den positiva marknadsutvecklingen. Även förvaltningstillgångarna har påverkats positivt av omräkningsdifferenser. De aktuariella förlusterna uppgick vid utgången av 2010 till 389 mn euro. För ytterligare information, se not 37.

### Tvister

Inom ramen för den normala affärsverksamheten är koncernen föremål för ett antal krav i civilrättsliga stämningar och tvister, varav de flesta rör relativt begränsade belopp. Ingen av de pågående tvisterna bedöms komma att medföra någon väsentlig negativ effekt på koncernen eller dess finansiella ställning. För ytterligare information, se not 42.

### Miljöhänsyn och företagets samhällsansvar

I enlighet med koncernens principer för samhällsansvar verkar Nordea för hållbar utveckling genom att förena finansiella resultat med miljö- och samhällsansvar. Nordea har infört en miljöpolicy som vägleder koncernens enheter i deras hantering och kontroll av miljöaspekter i den egna verksamheten. Nordeas etiska riktlinjer bygger på FN:s Global Compact, som omfattar tio principer för ansvarsfullt affärsutövande. Tillsammans med FN:s deklARATION om mänskliga rättigheter utgör dessa grunden i Nordeas principer för samhällsansvar, som tydliggör Nordeas värderingar och vårt åtagande om en etiskt korrekt affärsverksamhet. Nordeas etiska riktlinjer och principer för samhällsansvar gäller för alla medarbetare i Nordea, inklusive tillfälligt anställda som arbetar för Nordeas räkning.

De överordnade riktlinjerna stöds av ett antal specifika och konkreta riktlinjer som säkerställer att principerna efterlevs i den dagliga verksamheten, exempelvis Nordeas miljöpolicy, personalpolicy, policy för korruptionsbekämpning samt investerings- och kreditpolicy. Nordeas etiska riktlinjer och principer för samhällsansvar samt vissa policyer finns tillgängliga på Nordeas hemsida.

### Statliga garantiprogram

Regeringarna i Norden vidtog under hösten 2008 och i början av 2009 ett antal åtgärder med anledning av den globala finanskrisen. I likhet med många stabilitetspaket inom EU innehåller åtgärderna följande komponenter: införande av ett generellt ramverk för att stödja nödlidande banker, en stabilitetsfond, ett temporärt garanti-program, samt ett kapitaltillskottsprogram.

### Danmark

Nordea beslutade av kommersiella skäl att Nordea Bank Danmark A/S skulle delta i det danska garantiprogrammet som lanserades i början av oktober 2008. Programmet var tvåårigt och löpte ut i september 2010. Det skyddade icke-säkerställda prioriterade fordringsägare mot förluster i de deltagande bankerna. Nordeas kostnader för det danska garantiprogrammet uppgick under 2010 till 136 mn euro i årliga avgifter, plus 101 mn euro som redovisades som kreditförluster. Totalt har Nordeas kostnader för programmet uppgått till 367 mn euro i avgifter och 243 mn euro i avsättningar för kreditförluster.

I oktober 2010 infördes "Bankpakke III". Det ger det statliga bolaget Finansiell Stabilitet A/S möjlighet att omedelbart ta över svaga banker inom ramen för ett anpassat konkursförfarande. Programmet finansieras genom en ny förlustgaranti på cirka 400 mn euro som betalas proportionerligt av banksektorn enligt avgifterna till insättningsgaranti-programmet.

### Finland

Nordea deltog inte i det finska programmet.

### Norge

Det norska stabilitetsprogrammet innefattar en möjlighet för banker att byta ut säkerställda obligationer mot statsobligationer. Tack vare stabilare kreditmarknader fattades i slutet av 2009 beslut om att tills vidare upphöra med de auktioner där dessa byten genomfördes. Utöver möjligheten att byta ut värdepapper inrättade norska regeringen också ett program för att tillhandahålla primärkapital och förlagslån. Nordea har inte deltagit som låntagare i detta program.

### Sverige

Nordea har inte tagit del av den svenska statens stabilitetsåtgärder. Men för att underlätta den svenska statens tecknande av aktier i Nordeas nyemission genom kapitaltillskottsprogrammet tecknade Nordea avtal med Riksgäldskontoret 2009. Svenska staten finansierade därmed sitt deltagande via stabilitetsfonden. Avtalet löpte ut i slutet av 2010.

Stabilitetsfonden ska byggas upp med avgifter från banker och andra kreditinstitut. Nordeas avgift till stabilitetsfonden uppgick 2010 till 20 mn euro, och för 2011 väntas beloppet bli det dubbla, eftersom avgiften var halverad för 2010.

### Utländska filialer

Moderbolaget har utländska filialer i Norge, Finland, Danmark, Polen och Shanghai.

### Årsstämma 2011

Årsstämman hålls torsdagen den 24 mars 2011 i Stockholm. Mer information återfinns längst bak i årsredovisningen.

# Kundområdesresultat

## Nordic Banking, rörelseresultat per marknad

Mn euro	Summa		Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	3 922	3 958	1 325	1 403	777	811	756	777	1 011	906
Avgifts- och provisionsnetto	1 913	1 491	429	310	534	443	255	199	698	541
Nettoresultat av poster till verkligt värde	720	561	286	179	146	147	103	103	186	133
Andelar i intresseföretags resultat	28	33	28	33	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	21	19	13	9	3	4	2	3	0	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>6 604</b>	<b>6 062</b>	<b>2 081</b>	<b>1 934</b>	<b>1 460</b>	<b>1 405</b>	<b>1 116</b>	<b>1 082</b>	<b>1 895</b>	<b>1 580</b>
Personalkostnader	-1 244	-1 233	-425	-405	-291	-319	-185	-178	-341	-327
Övriga kostnader	-2 239	-1 927	-632	-556	-549	-490	-359	-310	-682	-555
Avskrivningar, etc.	-54	-56	-11	-4	-2	-2	-6	-6	-16	-12
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 537</b>	<b>-3 216</b>	<b>-1 068</b>	<b>-965</b>	<b>-842</b>	<b>-811</b>	<b>-550</b>	<b>-494</b>	<b>-1 039</b>	<b>-894</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>3 067</b>	<b>2 846</b>	<b>1 013</b>	<b>969</b>	<b>618</b>	<b>594</b>	<b>566</b>	<b>588</b>	<b>856</b>	<b>686</b>
Kreditförluster	-752	-1 151	-460	-645	-191	-186	-62	-147	-33	-166
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 315</b>	<b>1 695</b>	<b>553</b>	<b>324</b>	<b>427</b>	<b>408</b>	<b>504</b>	<b>441</b>	<b>823</b>	<b>520</b>
K/I-tal, %	54	53	51	50	58	58	49	46	55	57
RAROCAR, %	12	10	18	21	14	14	12	14	15	15

## Övrig information, md euro

Utlåning, företag	116,2	107,1	32,0	30,5	23,3	22,6	23,1	21,7	37,8	32,4
Utlåning, privatpersoner	136,7	119,5	43,4	40,3	29,4	27,4	24,8	20,8	39,1	30,9
Inlåning, företag	62,0	57,3	13,2	13,9	15,8	13,6	15,9	14,0	17,0	16,0
Inlåning, privatpersoner	74,5	68,3	23,7	22,4	23,7	22,1	8,3	7,6	18,9	16,1

## Group Corporate Centre, rörelseresultat

Mn euro	2010	2009
Räntenetto	157	390
Avgifts- och provisionsnetto	-8	-7
Nettoresultat av poster till verkligt värde	-20	85
Andelar i intresseföretags resultat	0	0
Övriga rörelseintäkter	-1	7
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>128</b>	<b>475</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-187</b>	<b>-155</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-59</b>	<b>320</b>



## Övriga kundområden, rörelseresultat per område

Mn euro	Baltikum		Polen		Ryssland		Summa New European Markets		Finansinstitut		Shipping, Oil Services & International	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	147	112	128	94	229	217	502	420	64	69	325	281
Avgifts- och provisionsnetto	47	35	27	18	12	11	85	64	164	148	63	49
Nettoresultat av poster till verkligt värde	2	19	50	35	16	10	68	64	163	178	31	48
Andelar i intresseföretags resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	2	1	6	3	1	1	9	5	31	51	0	1
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>198</b>	<b>167</b>	<b>211</b>	<b>150</b>	<b>258</b>	<b>239</b>	<b>664</b>	<b>553</b>	<b>422</b>	<b>446</b>	<b>419</b>	<b>379</b>
Personalkostnader	-29	-27	-43	-36	-60	-47	-139	-118	-34	-32	-43	-40
Övriga kostnader	-47	-43	-59	-50	-34	-24	-143	-121	-156	-160	-15	-11
Avskrivningar	-3	-3	-9	-5	-2	-2	-14	-10	0	0	-1	-1
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-79</b>	<b>-73</b>	<b>-111</b>	<b>-91</b>	<b>-96</b>	<b>-73</b>	<b>-296</b>	<b>-249</b>	<b>-190</b>	<b>-192</b>	<b>-59</b>	<b>-52</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>119</b>	<b>94</b>	<b>100</b>	<b>59</b>	<b>162</b>	<b>166</b>	<b>368</b>	<b>304</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	<b>360</b>	<b>327</b>
Kreditförluster	-76	-201	-5	-2	-4	-13	-85	-216	3	15	-44	-96
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43</b>	<b>-107</b>	<b>95</b>	<b>57</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>283</b>	<b>88</b>	<b>235</b>	<b>269</b>	<b>316</b>	<b>231</b>
K/I-tal, %	40	44	53	61	37	31	45	45	45	43	14	14
RAROCAR, %	13	13	24	20	35	48	21	23	32	41	23	22

## Övrig information, md euro

Utlåning till allmänheten, företag	4,9	4,9	2,3	2,4	4,6	3,2	11,8	10,5	3,4	4,0	13,6	12,9
Utlåning till allmänheten, privatpersoner	2,9	2,8	3,3	2,2	0,3	0,2	6,5	5,2				
Inlåning från allmänheten, företag	1,3	1,3	1,5	1,3	0,9	0,9	3,7	3,5	11,7	9,0	5,9	4,4
Inlåning från allmänheten, privatpersoner	0,6	0,7	1,0	0,8	0,1	0,1	1,7	1,6				

## Övrig kundverksamhet, rörelseresultat

Mn euro	Summa		International Private Banking & Funds		Life		Oallokerade kapitalmarknadsintäkter	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	43	92	34	44	0	0	9	48
Avgifts- och provisionsnetto	19	17	86	59	53	47	-120	-89
Nettoresultat av poster till verkligt värde	890	1 151	25	25	373	297	492	829
Andelar i intresseföretags resultat	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	18	21	0	1	16	20	2	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>971</b>	<b>1 281</b>	<b>146</b>	<b>129</b>	<b>442</b>	<b>364</b>	<b>383</b>	<b>788</b>
Personalkostnader	-542	-526	-54	-49	-134	-126	-354	-351
Övriga kostnader	-5	-36	-31	-30	-84	-74	110	68
Avskrivningar	-10	-9	-4	-4	-5	-4	-1	-1
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-557</b>	<b>-572</b>	<b>-89</b>	<b>-83</b>	<b>-223</b>	<b>-205</b>	<b>-245</b>	<b>-284</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>414</b>	<b>708</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>219</b>	<b>159</b>	<b>138</b>	<b>504</b>
Kreditförluster	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>415</b>	<b>709</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>219</b>	<b>159</b>	<b>138</b>	<b>504</b>

## Övrig information, md euro

Utlåning till allmänheten	17,6	20,0	1,8	1,7	2,2	1,9	13,6	16,6
Inlåning från allmänheten	12,4	11,1	2,7	2,6	4,0	3,6	5,7	4,9

# Produktområdesresultat

## Capital Markets Products, produktresultat

Mn euro	2010	2009
Räntenetto	400	353
Avgifts- och provisionsnetto	285	212
Nettoresultat av poster till verkligt värde	1 323	1 689
Övriga intäkter	2	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 010</b>	<b>2 254</b>
Personalkostnader	-354	-351
Övriga kostnader	-232	-215
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-586</b>	<b>-566</b>
Distributionskostnader	-21	-20
Kreditförluster	0	0
<b>Produktresultat</b>	<b>1 403</b>	<b>1 668</b>

## Savings Products & Asset Management, produktresultat

Mn euro	2010	2009
<b>Summa intäkter</b>	<b>675</b>	<b>517</b>
Personalkostnader	-148	-134
Övriga kostnader	-115	-107
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-262</b>	<b>-241</b>
<b>Produktresultat</b>	<b>413</b>	<b>275</b>
varav intäkter inom Nordic Banking	522	398
K/I-tal, %	39	47
Intäkter från förvaltad kapital, marginal (punkter)	60	57

## Life & Pensions, produktresultat

Mn euro	2010	2009
<b>Resultatdrivande poster</b>		
Traditionell livförsäkring:		
Avgifter/vinstdelning	191	84
Bidrag från kostnadsresultat	6	4
Bidrag från riskresultat	46	32
Avkastning på eget kapital/övrigt resultat	64	111
<b>Resultat traditionell livförsäkring</b>	<b>306</b>	<b>231</b>
<b>Resultat fondförsäkring</b>	<b>74</b>	<b>54</b>
Beräknade distributionskostnader i Nordic Banking	-13	-13
<b>Summa produktresultat</b>	<b>367</b>	<b>271</b>
varav intäkter inom Nordic Banking	161	133

## Nyckeltal

Bruttopremieintäkter	5 362	4 391
varav från traditionell livförsäkring	2 324	2 244
varav från fondförsäkring	3 038	2 146
Kapitalavkastning, %	8,2	6,4
Försäkringstekniska avsättningar	36 795	32 218
Återbäringsmedel	1 791	1 434
Placeringsstillgångar, md euro	43,7	38,0
varav obligationer, %	45	52
varav aktier, %	7	6
varav alternativa placeringar, %	7	6
varav fastigheter, %	8	9
varav fondförsäkringar, %	33	27

## MCEV inom Nordea Life & Pensions

Mn euro	2010	2009
Danmark	1 155	1 253
Finland	883	803
Norge	852	661
Sverige	495	314
Polen	271	212
<b>Summa</b>	<b>3 655</b>	<b>3 244</b>

## Värdet på nyförsäljningen

Traditionell (APE)	50	45
Fondförsäkring (APE)	198	159
Riskprodukter	4	6

## Marginaler på nyförsäljningen

Traditionell	24,0 %	22,3 %
Fondförsäkring	41,7 %	44,7 %
Riskprodukter	21,0 %	20,8 %

# Risk-, likviditets- och kapitalhantering

Risk-, likviditets- och kapitalhantering är nyckelfaktorer för framgång inom den finansiella sektorn.

Riskexponering är en naturlig och integrerad del av all finansiell verksamhet, och Nordea påtar sig ett antal risker i den ordinarie verksamheten. Den främsta av dessa är kreditrisken i samband med utlåning. Att upprätthålla en riskmedvetenhet i organisationen är något som ingår i Nordeas affärsstrategier. Nordea har tydligt definierade risk-, likviditets- och kapitalhanteringssystem, med bland annat riktlinjer och instruktioner för olika typer av risk och för kapitalstrukturen.

## Ledningsprinciper och kontroll Styrelsen och styrelsens kreditutskott

Styrelsen och styrelsens kreditutskott har det yttersta ansvaret för att begränsa och följa upp koncernens risker, liksom för att fastställa koncernens kapitaltäckningsmål. Risker mäts och redovisas enligt enhetliga principer och riktlinjer som fastställts av styrelsen. Det är också styrelsen som beslutar om riktlinjer för kredit-, marknads- och likviditetsrisk, operativ risk och den interna kapitalutvärderingen. Samtliga riktlinjer revideras minst en gång om året.

Genom särskilda kreditinstruktioner beslutar styrelsen om befogenheter för kreditkommittéer på olika nivåer inom kundområdena. Dessa befogenheter ser olika ut på olika beslutsnivåer, främst i fråga om limiternas storlek, och beror också på kundernas interna rating. Styrelsen fastställer också limiterna för koncernens marknads- och likviditetsrisk.

Styrelsens kreditutskott övervakar kreditportföljens utveckling, bland annat exponeringen mot enskilda branscher och stora kunder, och fastställer de branschriktlinjer som godkänts av Executive Credit Committee (ECC).

## Koncernchefen och koncernledningen

Koncernchefen har det övergripande ansvaret för att utveckla och underhålla effektiva principer för risk-, likviditets- och kapitalhantering samt effektiv kontroll.

Koncernchefen fastställer i koncernledningen målen för Nordeas riskhantering i fråga om strukturell räntenettorisk och, i enlighet med beslut som tagits av styrelsen, allokeringen av limiter för marknadsrisk och likviditetsrisk till de risktagande enheterna Group Treasury och Markets. Limiterna fastställs i enlighet med affärsstrategierna och revideras minst en gång om året. Enhetscheferna fördelar sedan limiterna inom respektive enhet och kan även införa mer detaljerade limiter och andra riskbegränsande åtgärder såsom stop-loss-regler.

Koncernchefen och koncernledningen granskar regelbundet rapporter om riskexponering och har dessutom bildat följande kommittéer för risk-, likviditets- och kapitalhantering:

- Asset and Liability Committee (ALCO), där Chief Financial Officer (CFO) är ordförande, bereder viktiga frågor avseende koncernens finansiella verksamhet, finansiella risker och kapitalhantering för beslut av koncernchefen i koncernledningen.
- Riskkommittén, där Chief Risk Officer (CRO) är ordförande, övervakar riskutvecklingen på aggregerad nivå.
- Group Executive Management Credit Committee (GEMCC) och ECC, som båda leds av CRO, och Group Credit Committee (GCC), där Chief Credit Officer (CCO) är ordförande, beslutar om koncernens största kreditrisklimiter och branschriktlinjer. Kreditrisklimiter beviljas som individuella limiter för kunder eller totalt för kundgrupper samt som branschlimiter för vissa bestämda branscher.

## CRO och CFO

De två enheterna Group Risk Management och Group Corporate Centre ansvarar för Nordeas risk-, likviditets- och kapitalhantering samt för förvaltningen av koncernens balansräkning.

Group Risk Management, som leds av CRO, ansvarar för riskhanteringen och riskprocesserna samt för koncernens kapitaltäckning.

Group Corporate Centre, som leds av CFO, ansvarar för koncernens kapitalpolicy, kapitalbasens sammansättning och hanteringen av likviditetsrisk och strukturell räntenettorisk.

Kund- och produktområdena har huvudansvaret för hanteringen av risker i sina respektive verksamheter, bland annat identifiering, kontroll och rapportering av risker, medan Group Risk Management konsoliderar och övervakar riskerna på såväl koncernnivå som underliggande nivåer.

## Övervakning och rapportering

Kontrollmiljön i Nordea bygger på principerna om uppdelning av arbetsuppgifter och oberoende mellan enheter. Övervakning och rapportering av risk utförs dagligen för marknads- och likviditetsrisk, månads- och kvartalsvis för kreditrisk samt kvartalsvis för operativ risk.

Riskrapportering sker regelbundet till koncernledningen och styrelsen. Group Internal Audit gör en oberoende bedömning av processerna för risk- och kapitalhantering i enlighet med den årliga revisionsplanen.

## Upplysningskrav enligt pelare 3 – kapitaltäckning och riskhantering

Mer detaljerade upplysningar om risker och kapital i enlighet med pelare 3 i Basel II finns på [nordea.com](http://nordea.com).

# Riskhantering

## Kreditriskhantering

Group Credit ansvarar för den övergripande kreditriskhanteringen, med bland annat riktlinjer, instruktioner och anvisningar för koncernen. Group Credit Control ansvarar för att kontrollera och övervaka kvaliteten i kreditportföljen och kreditprocessen.

Kund- och produktområdena har huvudansvaret för hantering av kreditrisk i sina respektive verksamheter, inom tillämpliga ramar och limiter, med bland annat identifiering, kontroll och rapportering av risker.

Beslutsfattande instanser på olika nivåer i organisationen fastställer kreditrisklimiter inom ramen för de befogenheter som styrelsen tilldelat.

Kreditbeslutsstrukturen ändrades från och med fjärde kvartalet 2010. Group Executive Management Credit Committee (GEM CC) har inrättats för att besluta om förslag som rör viktiga principfrågor. Förändringarna påverkar endast kreditkommittéerna på koncernnivå (ECC och GCC), inte de i kundområdena.

Ansvaret för kreditexponeringen ligger hos kundansvarig enhet. Kunderna åsätts en rating eller scoring i enlighet med Nordeas ramverk för kvantifiering av kreditrisk.

## Kreditbeslutsstruktur för huvudverksamheten



## Definition och identifiering av kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för förlust om en motpart inte fullgör sina avtalsförpliktelser och eventuella säkerheter inte täcker de aktuella fordringarna. Kreditrisker uppkommer huvudsakligen genom olika typer av utlåning, men också genom garantier och rembuser, eller som motpartsrisk i derivatkontrakt, transfereringsrisk i samband med överföringar från ett annat land samt avvecklingsrisk. Risken inom specifika branscher övervakas av branschövervakningsgrupper och hanteras genom riktlinjer som anger krav och limiter för den samlade branschexponeringen.

## Riskvillighet avseende kreditrisk

Nordea har fastställt sin riskvillighet med avseende på kredit-risk till förväntade kreditförluster motsvarande 25 punkter under en konjunkturcykel. De genomsnittliga kreditförlusterna under en konjunkturcykel ligger under denna nivå.

## Individuell och gruppvis prövning av nedskrivningsbehov

Nordea granskar kontinuerligt kreditportföljens kvalitet i syfte att identifiera och begränsa nedskrivningsbehovet. Svaga och osäkra fordringar övervakas löpande och granskas minst en gång per kvartal med avseende på nuvarande finansiell ställning, framtidsutsikter, framtida återbetalningsförmåga samt eventuellt behov av reserveringar.

En fordran redovisas som osäker och en reservering görs om det finns objektiva belägg, i form av förlusthändelser eller observerbara data, som visar att kundens framtida kassaflöde försvagas i sådan utsträckning att fullständig återbetalning, inklusive säkerhet, inte längre är sannolik. Reserveringens storlek motsvarar den förväntade förlusten, det vill säga skillnaden mellan den bokförda värdet och det diskonterade värdet av framtida kassaflöden, inklusive värdet av pantsatt egendom. Osäkra fordringar kan vara antingen reglerade eller oreglerade. Förfallna fordringar som inte betalats inom 90 dagar betraktas automatiskt som oreglerade, och huruvida de redovisas som osäkra fordringar eller inte bestäms av hur stor risken för förluster bedöms vara.

Utöver individuell prövning av nedskrivningsbehov för fordringar av betydande värde görs en samlad prövning av nedskrivningsbehovet för grupper av fordringar som inte bedömts vara osäkra individuellt. Den gruppvisa prövningen av nedskrivningsbehovet baseras på rating- och scoringändringar för kunder i kreditportföljen samt på ledningens bedömningar. Den gruppvisa prövningen av nedskrivningsbehovet påverkas också av kunder som tillkommit i kreditportföljen eller som fallit ifrån.

### Kreditriskexponering och utlåning (exklusive kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt exponering för avvecklingsrisk)

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Utlåning till kreditinstitut</b>	15 788	18 555
<b>Utlåning till allmänheten</b>	314 211	282 411
– varav företag	169 061	153 503
– varav privatpersoner	140 503	123 095
– varav offentlig sektor	4 647	5 814
<b>Summa utlåning</b>	<b>329 999</b>	<b>300 966</b>
Exponering för poster utanför balansräkningen <sup>1</sup>	112 363	99 678
Exponering för motpartsrisk <sup>2</sup>	33 595	28 608
Statsskuldförbindelser och räntebärande värdepapper <sup>3</sup>	67 364	57 325
<b>Summa kreditriskexponering i bankverksamheten</b>	<b>543 321</b>	<b>486 577</b>
Kreditriskexponering i livförsäkringsrörelsen	24 378	23 014
<b>Summa kreditriskexponering inklusive livförsäkringsrörelsen</b>	<b>567 699</b>	<b>509 591</b>

1) Varav företagskunder cirka 90 procent.

2) Efter nettings- och säkerhetsavtal, inklusive både aktuell marknadsvärdesexponering och potentiell framtida exponering.

3) Innefattar även statsskuldförbindelser och räntebärande värdepapper som pantsatts i återköpsavtal.

Dessutom påverkas beräkningen av krediter vars klassificering ändras till eller från fallerad. Gruppvis prövning av nedskrivningsbehovet görs kvartalsvis för varje juridisk enhet. Prövningen görs både individuellt och gruppvis för att säkerställa att samtliga kreditförkluster fram till och med varje balansdag redovisas.

Mer information om kreditrisk finns i not 54.

### Kreditportföljen

Kreditriskexponering mäts och redovisas som kapitalbeloppet av fordringar i balansräkningen, d v s utlåning till kreditinstitut och till allmänheten, och ansvarsförbindelser och åtaganden gentemot kunder och motparter, netto efter reserveringar. Exponeringen omfattar också risken hänförlig till derivatkontrakt och värdepappersfinansiering.

Nordeas utlåning till allmänheten ökade med 11 procent under 2010 till 314 md euro (282 md euro), varav företagsportföljen ökade med 10 procent och privatkundportföljen med 14 procent. Inklusive poster utanför balansräkningen och exponeringar hänförliga till värdepapper och livförsäkringsrörelsen uppgick den totala kreditriskexponeringen vid årsskiftet till 568 md euro (510 md euro). Av utlåningen till allmänheten avsåg 54 procent (54 procent) företagskunderna och 45 procent (44 procent) privatkunderna. Utlåningen i Baltikum utgör 2,5 procent av koncernens utlåning till allmänheten och sjöfartsnäringen 4 procent. Utlåningen till företag som ägs av private

equity-fonder utgör 3 procent av utlåningen, varav 99 procent är lån med bästa prioritet. Utlåningen till kreditinstitut, huvudsakligen i form av tillgodohavanden i andra banker, minskade och uppgick vid utgången av 2010 till 16 md euro (19 md euro).

### Utlåning till företagskunder

Utlåningen till företagskunder uppgick vid utgången av 2010 till 169 md euro (154 md euro), en ökning med 10 procent. Fastigheter, finansinstitut, producenttjänster samt sjöfart och offshoreverksamhet var de sektorer som ökade mest under året.

Fastigheter är fortsatt den största branschen i Nordeas kreditportfölj, med 42,5 md euro (37,2 md euro). Portföljen domineras av relativt stora och finansiellt starka företag, med en genomsnittlig rating på 4. Mer än 40 procent av utlåningen inom fastighetssektorn avser företag som huvudsakligen förvaltar bostadsfastigheter.

Utlåningen till sjöfarts- och offshorebolag ökade med 10 procent under 2010, till 11,4 md euro (10,4 md euro). Portföljen är väl diversifierad i fråga om typ av fartyg, med fokus på stora och finansiellt stabila industriella aktörer. Portföljen har hög kreditkvalitet, med en genomsnittlig rating på 4. I enlighet med Nordeas globala kundstrategi är fördelningen jämn mellan nordiska och utomnordiska kunder.

Utlåningen till företag är väldiversifierad sett till lånens storlek. Cirka 63 procent av företagsutlåningen avser lån på upp till 50 mn euro per kund.

Begränsning av kreditrisken görs inom ramen för kreditbeslutsprocessen. I varje kreditbeslut och kreditgranskning beaktas värdet av säkerheter och eventuella covenanter samt andra riskbegränsande åtgärder.

Tagande av säkerhet är den vanligaste metoden för riskbegränsning. Inom företagsutlåningen utgörs säkerheterna främst av pantbrev i fastigheter, företagsinteckningar och leasingobjekt. Säkerhetstäckningen är högre för exponeringar mot ekonomiskt svagare kunder.

För stora exponeringar används huvudsakligen syndikering av lån som metod för att hantera koncentrationsrisk. Kreditderivat (Credit Default Swaps) har endast använts i begränsad omfattning i riskhanteringssyfte.

Covenanter i kreditavtal kan inte ersätta säkerheter, men är ett viktigt komplement till både säkrade och osäkrade exponeringar. De flesta exponeringar av betydande storlek och komplexitet omfattar lämpliga covenanter. Finansiella covenanter utformas så att de fångar upp tidiga signaler och följs upp noggrant.

### Utlåning till privatkunder

Utlåningen till privatkunder ökade under 2010 med 14 procent till 141 md euro (123 md euro). Hypotekslånen ökade med 15 procent till 111 md euro och konsumtionslånen ökade med 11 procent till 29 md euro. Hypotekslånens andel av utlåningen till privatkunder var 79 procent (78 procent), varav den nordiska marknaden svarade för 94 procent.

## Utlåning till allmänheten och kreditinstitut, per land och bransch

31 dec 2010, mn euro	Danmark	Finland	Norge	Sverige	Baltikum	Polen	Ryssland	Summa 2010	Summa 2009
Energi (olja, gas, etc)	3	485	1 344	756	66	12	1 293	3 959	2 999
Metaller och gruvmaterial	16	542	196	86	6	1	500	1 347	1 229
Papper och skogsprodukter	266	906	47	874	50	11	139	2 293	2 225
Övriga material (byggmaterial, etc)	877	1 881	489	1 966	271	80	303	5 867	5 203
Producentkapitalvaror	610	551	109	630	22	13	48	1 985	2 267
Producenttjänster, etc	7 039	1 184	5 030	2 810	225	96	0	16 384	14 937
Bygg och anläggning	1 293	754	1 483	534	323	47	92	4 525	4 456
Sjöfart och offshoreverksamhet	1 381	3 863	5 346	831	4	3	0	11 427	10 377
Transport	792	833	574	1 209	459	181	419	4 468	4 479
Konsumentkapitalvaror (bilar, apparater, etc)	542	671	939	1 223	83	22	27	3 507	4 318
Media och fritid	991	617	550	652	118	23	8	2 959	3 032
Detaljhandel	4 477	2 426	1 185	2 386	568	108	158	11 309	10 540
Dagligvaror (livsmedel, jordbruksprodukter, etc)	8 391	1 719	1 559	573	264	30	18	12 553	12 217
Hälsovård och läkemedel	866	275	231	567	60	4	50	2 052	2 066
Finansinstitut	12 183	1 213	1 653	5 676	206	11	2	20 944	16 763
Fastigheter	6 511	7 660	9 612	16 970	1 223	183	387	42 545	37 173
IT-utrustning och IT-tjänster	914	382	115	451	21	5	4	1 891	1 531
Telekommunikationsutrustning	10	83	1	9	2	6	45	156	127
Teleoperatörer	267	418	82	768	5	1	86	1 625	1 672
El, gas och vatten (distribution och produktion)	1 044	1 000	909	1 319	407	90	0	4 769	3 915
Övriga, allmänhet och organisationer	4 146	5 980	129	1 647	349	244	0	12 496	11 974
<b>Summa företagsutlåning</b>	<b>52 620</b>	<b>33 443</b>	<b>31 583</b>	<b>41 933</b>	<b>4 731</b>	<b>1 172</b>	<b>3 579</b>	<b>169 061</b>	<b>153 503</b>
Hypotekslån till privatkunder	24 768	24 591	23 521	32 166	2 919	3 004	209	111 179	96 615
Konsumtionslån till privatkunder	11 779	7 201	1 142	6 719	–	336	68	29 324	26 480
Offentlig sektor	891	651	63	2 230	69	651	91	4 647	5 814
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>90 058</b>	<b>65 887</b>	<b>56 309</b>	<b>83 048</b>	<b>7 719</b>	<b>5 164</b>	<b>3 947</b>	<b>314 211</b>	<b>282 411</b>
Utlåning till kreditinstitut	6 077	6 173	303	2 800	0	3	272	15 788	18 555
<b>Summa utlåning</b>	<b>96 135</b>	<b>72 060</b>	<b>56 612</b>	<b>85 848</b>	<b>7 719</b>	<b>5 167</b>	<b>4 219</b>	<b>329 999</b>	<b>300 966</b>

### Geografisk fördelning

För utlåning till allmänheten visar en uppdelning efter låntagarnas hemvist att den nordiska marknaden står för 87 procent av utlåningen (87 procent). Övriga EU-länder utgör den största delen av utlåningen utanför Norden.

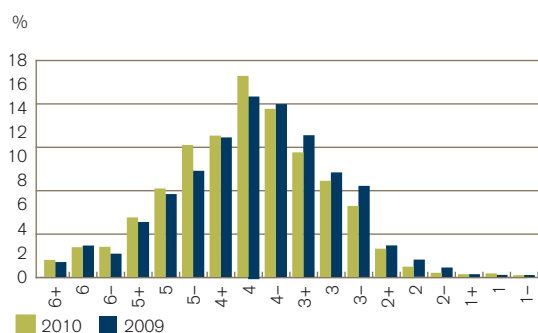
Den samlade utlåningen i Baltikum, Polen och Ryssland var vid utgången av 2010 något högre än den var 2009. Vid utgången av 2010 uppgick utlåningen till kunder i Baltikum till 7,7 md euro (7,7 md euro), i Polen till 5,2 md euro (4,6 md euro) och i Ryssland till 3,9 md euro (3,4 md euro).

### Kundklassificering

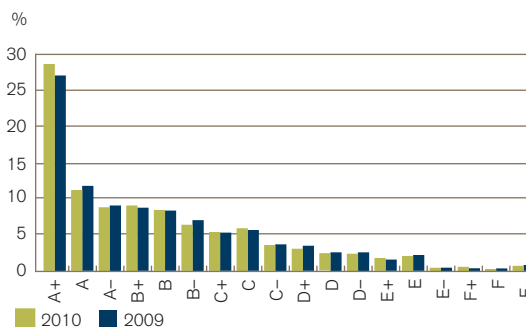
Ett sätt att bedöma kreditkvaliteten är att analysera fördelningen mellan ratingklasserna för företagskunder och institut med rating, och mellan riskklasserna för privatkunder och små företagskunder med scoring, d v s hushållsportföljen.

Den ekonomiska återhämtningen har gjort att kreditkvaliteten har förbättrats under 2010, framför allt på företagsidan. 33 procent (14 procent) av antalet företagskunder fick högre rating, medan 24 procent (22 procent) fick

### Ratingdistribution, IRK företag



### Scoringdistribution, IRK privatkunder



## Osäkra lånefordringar, brutto, och reserveringar per land och bransch (till allmänheten och kreditinstitut)

31 dec 2010, mn euro	Danmark	Finland	Norge	Sverige	Baltikum	Polen	Ryssland	Koncernen	Reserveringar	Reserveringskvot
Energi (olja, gas, etc)	0	0	0	0	0	0	0	0	17	
Metaller och gruvmaterial	0	2	1	0	0	0	4	7	10	137 %
Papper och skogsprodukter	7	55	1	0	1	0	0	64	47	73 %
Övriga material (byggmaterial, etc)	29	133	22	66	37	10	13	310	184	59 %
Producentkapitalvaror	78	50	0	11	0	0	0	140	52	37 %
Producenttjänster, etc	87	94	42	2	35	6	0	267	166	62 %
Bygg och anläggning	82	18	30	8	45	5	0	188	115	61 %
Sjöfart och offshoreverksamhet	41	1	204	18	0	0	0	263	117	44 %
Transport	21	22	9	11	1	1	0	65	36	56 %
Konsumentkapitalvaror (bilar, apparater, etc)	75	45	4	102	5	2	0	233	96	41 %
Media och fritid	39	39	4	17	6	0	0	105	48	46 %
Detaljhandel	177	101	50	49	25	3	4	410	277	68 %
Dagligvaror (livsmedel, jordbr., etc)	367	33	5	4	12	1	9	431	175	41 %
Hälsovård och läkemedel	6	6	1	3	0	0	0	15	8	53 %
Finansinstitut	99	8	5	1	0	0	0	113	82	72 %
Fastigheter	171	28	101	49	156	0	0	505	246	49 %
IT-utrustning och IT-tjänster	37	27	1	10	0	0	0	75	33	44 %
Telekommunikationsutrustning	0	9	0	0	0	0	0	9	6	61 %
Teleoperatörer	1	0	132	0	0	0	0	133	73	55 %
El, gas och vatten (distribution, produktion)	1	0	0	0	0	0	0	1	6	530 %
Övriga, allmänhet och organisationer	134	18	0	0	11	2	0	166	141	85 %
<b>Summa företagsutlåning</b>	<b>1 449</b>	<b>689</b>	<b>613</b>	<b>353</b>	<b>336</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>3 500</b>	<b>1 934</b>	<b>55 %</b>
Hypotekslån till privatkunder	21	218	52	2	236	25	8	562	177	31 %
Konsumtionslån till privatkunder	306	367	50	17	-	3	11	754	387	51 %
Offentlig sektor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Kreditinstitut	0	24	3	5	0	0	0	33	36	109 %
<b>Summa osäkra fordringar, brutto</b>	<b>1 776</b>	<b>1 299</b>	<b>718</b>	<b>377</b>	<b>572</b>	<b>59</b>	<b>48</b>	<b>4 849</b>		
<b>Summa reserveringar</b>	<b>969</b>	<b>561</b>	<b>367</b>	<b>248</b>	<b>320</b>	<b>24</b>	<b>38</b>		<b>2 534</b>	
<b>Reserveringskvot</b>	<b>55 %</b>	<b>43 %</b>	<b>51 %</b>	<b>66 %</b>	<b>56 %</b>	<b>41 %</b>	<b>78 %</b>			<b>52 %</b>

lägre. I fråga om exponering omfattades 25 procent (15 procent) av företagsportföljen av högre rating och 18 procent (35 procent) av lägre. Den sammantagna effekten av förändrad rating och scoring under 2010 var en minskning av de riskvägda tillgångarna med cirka 1,3 procent.

72 procent (67 procent) av exponeringen mot företagskunder låg i ratingklass 4- eller högre, med en genomsnittlig rating för portföljen på 4+. Institut och privatkunder återfinns huvudsakligen i de högre ratingklasserna. 87 procent (86 procent) av privatkundsexponeringen återfinns i riskklass C- eller högre, där sannolikheten för fallissemang är 1 procent eller lägre. Osäkra fordringar ingår inte i rating-/scoringfördelningen.

### Osäkra fordringar

Koncernens osäkra fordringar, brutto, ökade under året från 4 240 mn euro till 4 849 mn euro, vilket motsvarar 146 punkter av den samlade utlåningen. 59 procent av de osäkra fordringarna, brutto, utgörs av lån där kunderna fortfarande betalar och 41 procent är lån där kunderna ej betalar. Osäkra fordringar netto, efter reserveringar för individuellt värderade osäkra fordringar, uppgick till 3 097 mn euro (2 771 mn euro) eller 93 punkter av den sammanlagda utlåningen. Reserverna för individuellt värderade lånefordringar ökade från 1 331 mn euro till

1 752 mn euro. Reserverna för gruppvis värderade lånefordringar minskade från 825 mn euro till 782 mn euro. Reserveringskvoten var 52 procent (52 procent).

Ökningen av osäkra fordringar avsåg fortsatt främst Danmark. De största ökningarna noterades i branscherna dagligvaror, detaljhandel och producenttjänster.

Förfallna lånefordringar som inte är osäkra ökade för företagskunder till 1 825 mn euro (1 528 mn euro). För privatkunder ökade de förfallna lånefordringarna under 2010 till 1 603 mn euro (1 430 mn euro).

### Osäkra fordringar och relationer

Mn euro	2010	2009
Osäkra fordringar, brutto, koncernen	4 849	4 240
varav betalande	2 838	2 372
varav ej betalande	2 011	1 868
<b>Andel osäkra fordringar, punkter</b>	<b>146</b>	<b>140</b>
<b>Reserveringsgrad, punkter</b>	<b>76</b>	<b>73</b>
Reserveringskvot	52 %	52 %

### Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick 2010 till 879 mn euro (1 486 mn euro). Detta motsvarar en kreditförlustrelation på 31 punkter, varav 4 punkter eller 101 mn euro var avsätt-

ningar hänförliga till det danska garantiprogrammet. 660 mn euro (1 262 mn euro) avsåg företagskunder och 220 mn euro (245 mn euro) privatkunder. På företagsidan uppstod kreditförlusterna huvudsakligen i sektorerna detaljhandel, övriga material och producenttjänster, och på privatsidan inom konsumtionslån. Kreditförlusterna och de osäkra fordringarna härrör fortsatt från ett stort antal mindre och medelstora exponeringar, snarare än från ett fåtal stora exponeringar.

### Kreditförluster och kreditförlustrelationer

Punkter av utlåningen	2010	2009
Kreditförluster, netto, mn euro	-879	-1 486
Kreditförlustrelation, koncernen	31	56
varav individuella	33	42
varav gruppvisa	-2	14
Kreditförlustrelation, Nordic Banking	33	52
Kreditförlustrelation, Shipping, Oil Services & International	34	70
Kreditförlustrelation, Baltikum	99	243

### Baltikum, Polen och Ryssland

Den makroekonomiska utvecklingen i Baltikum har stabiliserats, och likaså kreditkvaliteten.

Vid utgången av 2010 uppgick de osäkra lånefordringarna, brutto, i Baltikum till 572 mn euro eller 712 punkter av den samlade utlåningen, vilket kan jämföras med 535 mn euro eller 653 punkter vid utgången av 2009. De totala reserverna för Baltikum uppgick vid utgången av 2010 till 320 mn euro (319 mn euro), vilket motsvarar 398 punkter av utlåningen (390 punkter). Reserveringskvoten i Baltikum var 56 procent, ner från 60 procent för ett år sedan.

I Baltikum var kreditförlustrelationen 99 punkter (243 punkter). De individuella kreditförlusterna uppgick till 115 punkter (145 punkter) och de gruppvisa reserveringarna var positiva med 17 punkter (98 punkter).

I Baltikum, Polen och Ryssland ökade de osäkra lånefordringarna, brutto, till 460 punkter av den samlade utlåningen (402 punkter). Kreditförlustrelationen var 58 punkter av utlåningen i Baltikum, Polen och Ryssland (141 punkter).

### Kreditförluster och osäkra lånefordringar, Baltikum

	2010	2009
Kreditförluster, netto, mn euro	-76	-199
varav gruppvisa	+13	-80
Kreditförlustrelation, punkter	99	243
Osäkra fordringar, brutto, mn euro	572	535
Andel osäkra fordringar, brutto, punkter	712	653
Summa reserver, mn euro	320	319
Reserveringsgrad, punkter	398	390
Reserveringskvot <sup>1</sup>	56 %	60 %

1) Summa reserver i relation till osäkra fordringar brutto.

### Motpartsrisk

Motpartsrisken består i att Nordeas motpart i ett valuta-, ränte-, råvaru-, aktie- eller kreditderivatkontrakt fallerar före förfallodagen och att Nordea vid den tidpunkten har en fordran på motparten. Vid utgången av 2010 uppgick den nettoexponeringen för motpartsrisk till 34 md euro, varav den aktuella exponeringen var 7 md euro. 57 procent av den sammanlagda exponeringen och 28 procent av den aktuella avsåg finansinstitut.

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust till följd av minskat marknadsvärde på finansiella instrument i samband med svängningar i finansiella marknadsvariabler. Kunddriven handel inom Nordea Markets liksom Group Treasurys placeringsportfölj, likviditetsreserv och upplåning bidrar i hög grad till marknadsrisken. För huvuddelen av all övrig verksamhet är grundprincipen att eliminera marknadsrisken genom att matcha tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser. Marknadsrisk för Nordeas del uppstår dessutom vid placering av försäkringstagares kapital med avkastningsgaranti inom Life & Pensions och i samband med förmånsbestämda pensioner för Nordeas medarbetare.

Strukturell valutarisk uppstår huvudsakligen genom investeringar i dotterbolag och intressebolag i utländsk valuta. Den allmänna principen är att risksäkra detta genom matchad finansiering, även om avsteg kan förekomma på marknader där matchad finansiering inte kan uppnås eller endast kan uppnås till orimligt hög kostnad.

Utöver den omedelbara förändringen i marknadsvärdet på Nordeas tillgångar och skulder som uppstår vid svängningar på finansmarknaden, påverkar en ränteändring också Nordeas räntenetto över tiden. I Nordea betraktas detta som strukturell räntenettorisk och beskrivs närmare i avsnittet Likviditetsrisk under rubriken Strukturell räntenettorisk.

### Riskvillighet avseende marknadsrisk

Styrelsen har fastställt nivån på marknadsrisken för såväl Group Treasurys placeringsportfölj, likviditetsreserv och upplåning som Nordea Markets tradingverksamhet. Group Treasurys marknadsriskrelaterade verksamhet får inte leda till ett redovisat negativt placeringsresultat som överstiger 150 mn euro för en enskild månad eller en ackumulerad förlust som överstiger 250 mn euro någon gång under ett kalenderår. Efterlevnaden säkerställs genom limiter för marknadsrisk och stop-loss-regler. För tradingverksamheten inom Nordea Markets fastställs risknivån och marknadsrisklimiterna i relation till de intäkter verksamheten genererar.

### Marknadsriskanalys

Totalt uppgick VaR till 81 mn euro (114 mn euro) vid utgången av 2010. Måttet visar att det finns en påtaglig diversifieringseffekt mellan ränterisk, aktierisk, valutarisk och kreditspreadrisk, eftersom det samlade VaR-måttet är lägre än summan av risken i de fyra kategorierna. Råvarurisken var obetydlig.



**Konsoliderad marknadsrisk**

Mn euro	Mått	31 dec 2010	2010 högst	2010 lägst	2010 genomsnitt	31 dec 2009
Samlad risk	VaR	80,9	150,1	53,5	84,2	114,1
– Ränterisk	VaR	91,4	118,1	38,5	74,1	111,5
– Aktierisk	VaR	13,0	67,9	8,0	27,9	37,5
– Kreditspreadrisk	VaR	33,0	42,6	24,0	34,5	23,8
– Valutarisk	VaR	13,9	35,9	8,6	20,2	18,8
Diversifieringseffekt	VaR	47 %	60 %	25 %	46 %	41 %

Koncernens ränterelaterade VaR uppgick vid utgången av 2010 till 91 mn euro (111 mn euro). Den sammanlagda känsligheten, brutto, vid 1 procentenhets parallellförskjutning, som mäter utvecklingen av marknadsvärdet för Nordeas räntekänsliga positioner om alla räntor skulle röra sig ogynnsamt för Nordea, var 458 mn euro i slutet av 2010 (375 mn euro). Den största delen av Nordeas räntekänslighet var hänförlig till räntepositioner i danska kronor och euro. Även positioner i svenska kronor, US-dollar och norska kronor utgjorde en stor del.

Vid utgången av 2010 uppgick Nordeas aktierelaterade VaR till 13 mn euro (38 mn euro)

Kreditspreadrelaterat VaR uppgick vid årsskiftet till 33 mn euro (24 mn euro). Kreditspreadrisken avser huvudsakligen emittenter i finanssektorn, framför allt i Norden.

Nordeas valutarelaterade VaR uppgick vid årets slut till 14 mn euro (19 mn euro).

Det verkliga värdet på portföljen av mindre likvida alternativa investeringar uppgick vid årets slut till 674 mn euro (381 mn euro). Det verkliga värdet på investeringar i hedgefonder uppgick vid utgången av 2010 till 239 mn euro (197 mn euro), i private equity-fonder till 358 mn euro (184 mn euro) och i kreditfonder till 77 mn euro. Alla tre typerna av investeringar har fördelats på ett antal olika fonder.

**Operativ risk**

Operativ risk definieras som risken för direkt eller indirekt förlust eller skada på anseendet till följd av brister eller fel hänförliga till interna processer, till människor och system eller till externa händelser. En operativ risk är compliance-risk, som är risken att verksamheten inte bedrivs i enlighet med lagar och bestämmelser, marknadsstandarder och affärsetiska normer.

Hantering av operativ risk är ledningens ansvar. Nordeas Risk and Compliance Officers säkerställer att koncernens operativa risk och compliance-risk hanteras på ett effektivt sätt i affärsorganisationen, och de utgör den första försvarslinjen.

Vidare har Group Operational Risk Management definierat en gemensam uppsättning standarder för hantering av dessa risker, i form av koncerndirektiv, aktiva riskhanteringsprocesser och rapporteringskrav. Detta är den andra försvarslinjen. En sund riskhanteringskultur eftersträvas för att i all affärsverksamhet kunna följa gällande

normer för agerande på marknaden och etiska standarder. Avgörande för Nordeas aktiva riskhantering är den årliga utvärderingen av risken i den egna verksamheten, där fokus ligger på att identifiera och följa upp de största riskerna. Dessa identifieras både genom enhetsledningen och genom återanvändning av befintlig information såsom incidentrapportering, kvalitets- och riskanalyser samt produktgodkännanden.

Group Internal Audit, som är den tredje försvarslinjen, övervakar för styrelsens räkning effektiviteten i processerna för riskhantering, kontroll och styrning.

**Livförsäkringsrisk och marknadsrisk i livförsäkringsrörelsen**

Livförsäkringsverksamheten i Nordea Life & Pensions kännetecknas av mycket långfristiga pensionssparavtal som kan ha durationer på mer än 40 år. Risken inom livförsäkringsverksamheten utgörs främst av livförsäkringsrisk och marknadsrisk. Huvuddelen av marknadsriskerna bär försäkringstagarna, och endast i begränsad utsträckning är Nordeas eget kapital exponerat för risk.

Livförsäkringsrisk består av oväntade förluster till följd av förändringar i mortalitet, förväntad livslängd, invaliditet och urvalseffekter.

Dessa risker kontrolleras huvudsakligen med hjälp av aktuariemetoder, det vill säga genom prissättning, kundurvalsregler, återförsäkring, stresstester samt riskreserveringar.

Nordeas marknadsrisk inom livförsäkringsverksamheten uppstår genom skillnader i marknadsriskexponering mellan tillgångar och skulder inom Nordea Life & Pensions, och den mäts som minskade rörelseintäkter till följd av kurssvängningar på finansmarknaderna.

# Likviditetshantering

## Likviditetsrisk

### Viktiga frågor under 2010

Nordea kunde under 2010 fortsätta att dra nytta av sin konservativa likviditetsriskhantering, med en diversifierad och stark finansieringsbas. Koncernen har haft tillgång till alla relevanta finansmarknader och har aktivt kunnat utnyttja alla finansieringsprogram. Nordea emitterade cirka 33 md euro i långfristig skuld under 2010, exklusive danska säkerställda obligationer, varav cirka 14 md på den svenska, norska och finska marknaden för säkerställda obligationer. Under 2010 blev Nordeas plattform för säkerställda obligationer komplett, när emissioner genomfördes i Norge och Finland, i enlighet med den lagstiftning för säkerställda obligationer som gäller i respektive land.

Omfattande diskussioner om nya bestämmelser på likviditetsriskområdet pågår bland lagstiftarna, och Nordea deltar aktivt i diskussionerna i flera forum och är väl förberett för eventuella förändringar.

### Ledningsprinciper och kontroll

Styrelsen är ytterst ansvarig för förvaltningen av koncernens tillgångar och skulder, dvs för begränsningen och övervakningen av koncernens strukturella riskexponering. Inom Nordea mäts och redovisas risker enligt enhetliga principer och riktlinjer som fastställts av styrelsen. Styrelsen beslutar också om riktlinjer för hantering av likviditetsrisk. Dessa riktlinjer revideras minst en gång om året. Koncernchefen fastställer i koncernledningen målen för Nordeas riskhantering i fråga om strukturell räntenetorisk (Structured Interest Income Risk, SIIR) och fördelar, inom ramen för beslut som tagits av styrelsen, likviditetsrisklimiterna. ALCO, där CFO är ordförande, bereder viktiga frågor avseende koncernens finansiella verksamhet och finansiella risker för beslut av koncernchefen i koncernledningen. Group Treasury fastställer mål och limiter, och utvecklar koncernens likviditets- och SIIR-system bestående av riktlinjer, instruktioner och anvisningar för hela koncernen liksom principer för prissättning av likviditetsrisk.

### Hantering av likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att endast kunna fullgöra likviditetsåtaganden till ökad kostnad eller – i sista hand – inte alls kunna fullgöra åtaganden vid förfall. Nordeas likviditetsriskhantering bygger på fastställda riktlinjer som i sin tur resulterar i olika åtgärder, limiter och rutiner för likviditetsrisk.

Riktlinjerna anger att Nordeas likviditetshantering ska präglas av en konservativ hållning till likviditetsrisk. Nordea strävar efter diversifierad finansiering och försöker bygga upp och underhålla relationer med investerare för att ha tillgång till marknaden. Nordeas breda och

diversifierade finansieringsbas speglar koncernens starka ställning på de fyra hemmamarknaderna, med en stark och stabil kundbas inom retail och en mängd olika finansieringsprogram. Finansieringsprogrammen är både kortfristiga (amerikanska och europeiska företagscertifikat, bankcertifikat) och långfristiga (säkerställda obligationer, European Medium Term Notes, Medium Term Notes) i olika valutor. Valutarisken säkras dock.

Finansieringskällorna framgår av tabellen. Vid utgången av 2010 uppgick utnyttjad volym i de kortfristiga programmen till 56 md euro, med en genomsnittlig återstående löptid på 0,2 år, och volymen i de långfristiga programmen till 96 md euro, med en genomsnittlig återstående löptid på 7,2 år. Under 2010 ökade volymen i de långfristiga programmen med 18 md euro, och i de kortfristiga programmen ökade den med 3 md euro. För att alltid vara trovärdig publicerar Nordea fortlöpande information om koncernens likviditets-situation.

I Nordeas hantering av likviditetsrisk ingår stresstest och en beredskapsplan för likviditetshantering. Stresstest definieras som en utvärdering av potentiella effekter på bankens likviditet om en rad exceptionella men rimliga händelser skulle inträffa. Group Treasury ansvarar för likviditetshantering i Nordea och för efterlevnaden av koncernens övergripande limiter som fastställts av styrelsen, koncernchefen i koncernledningen.

### Mätmetoder för likviditetsrisk

Riskhanteringen är inriktad på både kortsiktig och långsiktig strukturell likviditetsrisk. I syfte att hantera korta finansieringspositioner mäter Nordea finansieringsbehovet, uttryckt som maximalt förväntat behov av likvida medel under de närmaste 14 dagarna. Kassaflöden från både balansposter och ansvarsförbindelser ingår. Finansieringsbehovet mäts och begränsas för varje enskild valuta och för alla valutor sammanlagt. Det sammanlagda beloppet för alla valutor begränsas av styrelsen. Nordea har en likviditetsreserv för att säkerställa finansiering i situationer där koncernen är i tvingande behov av kontanta medel och de normala finansieringskällorna inte räcker till. Likviditetsreservens miniminivå fastställs av styrelsen. Reserven ska säkerställa ett positivt kassaflöde utifrån den beräknade finansieringsrisken och utgörs av värdepapper med hög likviditet som kan säljas eller användas som säkerhet vid finansiering. Nordeas strukturella likviditetsrisk mäts och begränsas av styrelsen med hjälp av ett särskilt mått som anger skillnaden mellan långfristiga skulder och långfristiga tillgångar. Skulderna utgörs främst av inlåning från allmänheten, bankupplåning och obligationer med en återstående löptid på mer än 6 månader samt eget kapital, medan långfristiga tillgångar huvudsakligen utgörs av utlåning till allmänheten och annan utlåning med en återstående löptid på mer än

6 månader samt lånelöften. Målet för nettobalansen av stabil upplåning är att den ska vara positiv, vilket innebär att stabila tillgångar ska finansieras med stabila skulder.

#### Analys av likviditetsrisk

Den kortsiktiga likviditetsrisken hölls på en måttlig nivå under hela 2010. Det genomsnittliga finansieringsbehovet, det vill säga det genomsnittliga förväntade behovet av likvida medel under de närmaste 14 dagarna, uppgick till -10,2 md euro (-9,4 md euro). Nordeas likviditetsreserv har under 2010 uppgått till mellan 47 och 61 md euro (35-59 md euro), med ett genomsnitt på 53 md euro (46 md euro). Nordeas reserv är mycket likvid och bestod vid utgången av 2010 till 98 procent av värdepapper som är belåningsbara i centralbanken. Genom att utnyttja likviditetsreserven kan Nordea tillgodose sitt finansieringsbehov i mer än ett år utan ny upplåning på marknaden. Målet att alltid ha en positiv nettobalans av stabil upplåning har under hela 2010 uppnåtts med bred marginal. Årsgenomsnittet för nettobalansen av stabil upplåning var 33 md euro (17 md euro).

#### Strukturell räntenettorisik

Strukturell räntenettorisik (SIIR) motsvarar det värde med vilket Nordeas ackumulerade räntenetto skulle förändras under kommande tolv månader vid en förändring av samtliga räntor med 1 procentenhet. SIIR speglar den skillnad som uppstår för poster i och utanför balansräkningen när räntebindingstider, volymer eller jämförelseräntor för tillgångar, skulder och derivatinstrument inte helt motsvarar varandra.

Nordeas SIIR-hantering bygger på fastställda riktlinjer som i sin tur resulterar i olika åtgärder, mål och rutiner för SIIR. Riktlinjerna handlar om optimering av finansiell struktur, balanserat risktagande och tillförlitlig resultat-tillväxt, identifiering av alla väsentliga källor till SIIR, mätning under pressade marknadsförhållanden samt korrekt information till allmänheten. Group Treasury ansvarar för den operativa hanteringen av SIIR och för uppfyllelsen av koncernens mål.

#### Mätmetoder för SIIR

De grundläggande måtten för SIIR är de två räntebindingsgapen som mäter effekten på Nordeas räntenetto för en 12-månadersperiod vid 1 procentenhets ökning respektive minskning av samtliga räntor. Räntebindingsgapen beräknas under antagandet att inga nya marknadstransaktioner genomförs under perioden.

Hänsyn tas emellertid till huvudfaktorerna i kundernas beteende och beslutsprocessen avseende Nordeas egna räntor.

#### SIIR-analys

Vid årets slut uppgick SIIR för sjunkande marknadsräntor till -230 mn euro (-191 mn euro) och för stigande marknadsräntor till 213 mn euro (148 mn euro), vilket innebär lägre räntenetto om räntorna sjunker och högre om räntorna stiger.

#### Nettobalans av stabil upplåning, 31 dec 2010

##### Stabila skulder och eget kapital

Typ av skuld, md euro	Belopp
<b>Eget kapital och stabila skulder</b>	
In- och upplåning från allmänheten	139,7
Eget kapital	24,5
<b>Strukturell upplåning</b>	
Långfristig inlåning från kreditinstitut	1,1
Långa bankcertifikat	3,5
Emitterade långa obligationer	70,4
Övrig strukturell upplåning	3,9
<b>Summa stabila skulder och eget kapital</b>	<b>243,1</b>

##### Stabila långfristiga tillgångar

Typ av tillgång, md euro	Belopp
<b>Stabila tillgångar</b>	
Utlåning till allmänheten	195,9
Långfristig utlåning till kreditinstitut	5,6
Illikvida tillgångar	4,3
<b>Summa stabila långfristiga tillgångar</b>	<b>205,7</b>
<b>Nettobalans av stabil upplåning</b>	<b>37,4</b>

#### Finansieringskällor, 31 dec 2010

Typ av skuld, mn euro	Räntebas	Genomsnittlig löptid	Mn euro
<b>Skulder till kreditinstitut</b>			
- kortare än 3 månader	Euribor etc	0,1	39 446
- längre än 3 månader	Euribor etc	1,6	1 290
<b>In- och upplåning från allmänheten</b>			
- avistainlåning	Administrativ	0,0	113 534
- övrig inlåning	Euribor etc	0,2	62 856
<b>Emitterade värdepapper</b>			
- bankcertifikat	Euribor etc	0,2	43 265
- företagscertifikat	Euribor etc	0,2	12 792
- säkerställda obligationslån	marknadsbaserad	8,6	67 733
- övriga obligationslån	marknadsbaserad	3,7	27 788
<b>Derivatinstrument</b>			95 887
<b>Övriga, ej räntebärande skulder</b>			45 183
<b>Efterställda skulder</b>			
- daterade förlagslån	marknadsbaserad	7,7	5 173
- eviga och övriga förlagslån	marknadsbaserad		2 588
<b>Eget kapital</b>			24 538
<b>Summa (skulder och eget kapital)</b>			<b>542 073</b>
<b>Skulder till försäkringstagare</b>			38 766
<b>Summa (skulder och eget kapital) inklusive livförsäkringsrörelsen</b>			<b>580 839</b>

# Kapitalhantering

Nordea strävar efter effektiv kapitalanvändning genom aktiv förvaltning av balansräkningen i fråga om olika tillgångs-, skuld- och riskkategorier.

Målet är att öka avkastningen till aktieägarna och samtidigt upprätthålla en väl avvägd kapitalstruktur.

Styrelsen är ytterst ansvarig för att fastställa målen för Nordeas kapitaltäckning och kapitalpolicy. Koncernchefen i koncernledningen beslutar om Nordeas övergripande ramverk för kapitalhantering.

Nordeas förmåga att nå målen och uppfylla minimikraven för kapitaltäckning liksom övervaka de riskvägda tillgångarna granskas regelbundet inom Asset and Liability Committee (ALCO) och riskkommittén.

## Kapitalkrav och riskvägt belopp

Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009
	Kapitalkrav	Basel II riskvägt belopp	Basel II riskvägt belopp
<b>Kreditrisk</b>	<b>13 173</b>	<b>164 662</b>	<b>153 123</b>
<b>Grundläggande IRK-metoden</b>	<b>10 028</b>	<b>125 346</b>	<b>120 692</b>
– varav företag	7 204	90 047	88 249
– varav institut	722	9 021	10 262
– varav privatkunder	1 964	24 556	20 912
– varav övriga	138	1 722	1 269
<b>Schablonmetoden</b>	<b>3 145</b>	<b>39 316</b>	<b>32 431</b>
– varav stater	35	434	871
– varav privatkunder	781	9 760	8 887
– varav övriga	2 329	29 122	22 673
<b>Marknadsrisk</b>	<b>461</b>	<b>5 765</b>	<b>5 386</b>
– varav handelslager, VaR	105	1 317	1 335
– varav handelslager, ej VaR	278	3 469	3 341
– varav valuta, ej VaR	78	979	710
<b>Operativ risk</b>	<b>1 176</b>	<b>14 704</b>	<b>13 215</b>
Schablonmetoden	1 176	14 704	13 215
<b>Delsumma</b>	<b>14 810</b>	<b>185 131</b>	<b>171 724</b>
<b>Justering för övergångsregler</b>			
Ytterligare kapitalkrav enligt övergångsregler	2 370	29 629	20 134
<b>Summa</b>	<b>17 180</b>	<b>214 760</b>	<b>191 858</b>

## Pelare 1

Riskvägda tillgångar beräknas utifrån kraven i pelare 1. Vid utgången av 2010 omfattades 76 procent av exponeringarna av metoden för intern riskklassificering (IRK-metoden). Nordea ska införa IRK-metoden för vissa återstående portföljer.

Nordea har också tillstånd att använda interna Value-at-Risk-modeller (VaR) för att beräkna kapitalkravet för huvuddelen av marknadsrisken i handelslagret. Schablonmetoden används för operativ risk.

## Pelare 2

Nordeas interna kapitalkrav enligt den interna kapitalutvärderingen (IKU) grundar sig på risker enligt pelare 1 och pelare 2, vilket i praktiken innebär en kombination av riskdefinitioner i kapitalkravsdirektivet, koncernens system för economic capital (EC) och reserver för tider av finansiell turbulens.

IKU omfattar Nordeas hantering, begränsning och mätning av väsentliga risker liksom en bedömning av om den interna kapitaltäckningen är tillräcklig. Det senare sker genom fastställande av ett internt kapitalkrav som avspeglar bankens riskvillighet.

EC bygger på kvantitativa modeller som används för att beräkna oväntade förluster för var och en av följande typer av huvudsakliga risker: kreditrisk, marknadsrisk, operationell risk, affärsrisk och livförsäkringsrisk. Vid beräkningen tar EC-modellerna dessutom direkt hänsyn till ränterisk i övrig verksamhet, marknadsrisk i placeringsportföljerna, risk i Nordeas egna förmånsbestämda pensionsplaner, fastighetsrisk och koncentrationsrisk.

Utöver riskkapitalberäkningar för olika typer av risker genomför Nordea omfattande stresstester på kapitaltäckningen för att analysera effekterna av en rad globala och lokala krisscenarier. Resultaten från stresstesterna ligger, tillsammans med eventuella ledningsbeslut, till grund för Nordeas interna kapitalkrav. Det interna kapitalkravet är en viktig del när Nordeas kapitaltäckningsmål fastställs.

Economic capital (EC inklusive NLP) uppgick vid utgången av 2010 till 17,5 md euro (16,7 md euro).

## Economic profit

Nordea använder economic profit (EP) som ett av sina främsta finansiella prestationsmått. EP utgörs av riskjusterat resultat minus kapitalkostnad.

Riskjusterat resultat och EP är mått på värdeskapande ur ett aktieägarperspektiv.

EP används som beslutsunderlag generellt och i kundrelationerna för att säkerställa att banken agerar på rätt sätt med ett samlat fokus på intäkter, kostnader och risk. EP-modellen mäter både tillväxt och avkastning. I EP-måttet ingår EC och förväntade kreditförluster.

## Förväntade kreditförluster

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

Genomsnittlig EL-procent inom EP-ramverket, beräknad som EL delat med EAD, var 24 punkter vid utgången av 2010 (26 punkter), exklusive exponeringsklasserna stater och institut.

Observera att kvoten för att beräkna EL är stabilare än de faktiska kreditförlusterna, men måttet följer konjunkturcykeln för att ta hänsyn till förändrad återbetalningsförmåga (PD-dimensionen) och säkerhetstäckning (LGD-dimensionen).

### Kapitalbas

Med kapitalbas avses summan av primärkapital och supplementärt kapital, efter avdrag.

Primärkapital definieras som det kapital som i det närmaste motsvarar inbetalt kapital, vissa reserver och en begränsad andel (högst 30 procent av primärkapitalet) hybridkapitallån (eviga förlagslån). Resultatet får endast medräknas efter avdrag för föreslagen utdelning, Goodwill och uppskjutna skattefordringar ingår inte i primärkapitalet.

Supplementärt kapital utgörs av eviga och daterade lån. Supplementärt kapital får inte överstiga primärkapitalet. Av supplementärt kapital får de daterade lånen högst motsvara hälften av primärt kapital. Gränsvärdena har satts efter avdrag för investeringar i försäkringsbolag och andra finansföretag.

### Sammanfattning av poster som ingår i kapitalbasen

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Beräkning av kapitalbas</b>		
Eget kapital	24 538	22 420
Föreslagen/verkställd utdelning	-1 168	-1 006
Hybridkapitallån	1 946	1 811
Uppskjutna skattefordringar	-266	-122
Immateriella tillgångar	-2 878	-2 612
IRK-reserveringar över-/underskott	-234	-211
Avdrag för investeringar i kreditinstitut (50 %)	-106	-98
Övriga poster, netto	-783	-605
<b>Primärkapital (netto efter avdrag)</b>	<b>21 049</b>	<b>19 577</b>
- varav hybridkapital	1 946	1 811
<b>Supplementärt kapital</b>	<b>5 305</b>	<b>4 933</b>
- varav eviga förlagslån	710	682
IRK-reserveringar över-/underskott	-234	-211
Avdrag för investeringar i kreditinstitut (50 %)	-106	-98
Övriga avdrag	-1 280	-1 275
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>24 734</b>	<b>22 926</b>

### Kapitaltäckningsgrad

	2010	2009
Kärnprimärkapitalrelation exkl. övergångsregler (%)	10,3	10,3
Primärkapitalrelation exkl. övergångsregler (%)	11,4	11,4
Kapitaltäckningsgrad exkl. övergångsregler (%)	13,4	13,4
Kärnprimärkapitalrelation inkl. övergångsregler (%)	8,9	9,3
Primärkapitalrelation inkl. övergångsregler (%)	9,8	10,2
Kapitaltäckningsgrad inkl. övergångsregler (%)	11,5	11,9
Kapitalbas/Externt kapitalkrav inkl. övergångsregler	1,44	1,49

### Kapitalsituation för det finansiella konglomeratet

Sampokoncernens innehav i Nordea uppgick under 2010 till över 20 procent. Nordea ingår därmed i det finansiella konglomeratet Sampo.

### Ytterligare information –

#### Kapitaltäckning och Nordeas pelare 3-rapport

Mer upplysningar om kapitalhantering och kapitaltäckning finns i not 45, Kapitaltäckning, och kapital- och riskhanteringsrapporten för 2010 (Pelare 3-rapporten), som publiceras i enlighet med pelare 3 i Basel II och återfinns på nordea.com.

## Nya regelverk – Basel III

Under 2010 slutfördes arbetet med de nya kapital- och riskreglerna, och huvuddragen i de nya kraven på kapital- och riskområdet – Basel III och Solvens II – har klarnat allt mer. Nordea är väl förberett för att möta de nya reglerna.

### Basel III – nytt regelverk för finansiella institut

I december 2009 publicerade Baselkommittén för banktillsyn ett förslag till globala standarder för reglering av bankers kapitaltäckning och likviditet, de så kallade Basel III-reglerna. I februari 2010 gick EU-kommissionen ut med ett europeiskt förslag som baserats på Baselkommitténs förslag. Under perioden februari till april 2010 genomfördes en kvantitativ studie av branschen, och reaktionerna på förslagen skickades till Baselkommittén och EU-kommissionen. Nordea deltog i studien och var även aktiv i olika branschorganisationer för att föra fram vår syn på förslaget. Dessutom skickade vi ett separat svar till Baselkommittén och EU-kommissionen i april 2010.

I november 2010 godkände G20 de viktigaste principerna i Basel III, och i december 2010 publicerade Baselkommittén den slutliga versionen av regelverket. Den slutliga versionen innehåller ett antal förtydliganden och vissa ändringar i förhållande till de tidigare förslagen under året. Det blir ett intensivt arbete 2011 och 2012 när reglerna ska införas i EU och Norden för att nå det ambitiösa målet att ha de nya reglerna på plats 2013.

Det nya regelverket kan delas in i tre huvudsakliga områden: kapital, skuldsättningskvot (leverage ratio) och likviditet.

### Nya kapitalregler

Basel III-reglerna innehåller flera viktiga initiativ som medför förändringar jämfört med dagens Basel II-regler som varit i kraft sedan 2007. Viktiga förändringar är:

- Ökat krav på kvalitet och transparens i kapitalbasen. Enligt de nya reglerna ska avdragen från kapitalbasen huvudsakligen göras från kärnkaptitalbasen, och skärpta krav föreslås för att kapitalinstrument ska få räknas som primärkapital eller supplementärt kapital. Förändringarna i kapitalbasen ska genomföras under en 10-årsperiod, med start 2013.
- Beräkningen av riskvägda tillgångar stärks ytterligare, bland annat genom omfattande regler för beräkning av kapitalkrav för exponeringar i handelslagret samt återvärdepapperiserade exponeringar. Dessa ska enligt plan införas i hela Europa redan i december 2011, som en del av kapitalkravsdirektiv 3 (CRD III). Ytterligare förändringar som enligt förslag ska införas från 2013 avser motpartsrisk i OTC-instrument och exponeringar mot banker och andra finansiella institut. Framför allt föreslås nya kapitalkrav avseende risken för förändrad motpartsrisk, så kallad credit value adjustment, CVA.
- Nya kapitaltäckningskrav införs, inklusive krav på en kapitalbuffert. Baselkommittén har fastställt höjda miniminivåer: kärnprimärkapitalrelation på 4,5 procent, primärkapitalrelation på 6 procent samt kapitaltäckningsgrad på 8 procent. Utöver dessa miniminivåer införs också en kapitalbevarande buffert på 2,5 procent. Om bankerna inte uppfyller buffertkraven begränsas deras möjligheter till vinstutdelning och aktieåterköp. Dessutom ska bankerna, under perioder med extra hög tillväxt, hålla en ytterligare kontracyklisk buffert på mellan 0 och 2,5 procent för att undvika begränsningar. De nya kraven kommer att införas successivt från 2013 till 2018. Dessutom överväger Baselkommittén en tilläggsavgift på kapital för så kallade systemviktiga finansiella institut, men detta förslag har ännu inte färdigställts.

Totalt sett väntas Nordeas riskvägda tillgångar öka med cirka 10 procent, främst till följd av förändringar i marknadsrisk och motpartsrisk. Effekten på Nordeas kapitalbas väntas bli begränsad. Mot bakgrund av de förslag på nya regler som är kända i dag bedöms dock Nordea ha en stark kapitalposition.

### Nya regler för skuldsättning (leverage ratio)

Baselkommittén har föreslagit att nuvarande riskbaserade kapitaltäckningsregler ska kompletteras med ett mått som inte är riskbaserat, nämligen skuldsättningskvot, eller leverage ratio. Skuldsättningskvoten ska beräknas som primärkapitalet dividerat med exponeringen (exponering i och utanför balansräkningen, med vissa justeringar för exempelvis derivat). En minimikvot på 3 procent kommer att utvärderas under en övergångsperiod. Resultaten från övergångsperioden ska ligga till grund för de slutgiltiga justeringar som görs under första halvåret 2017, med ambitionen att gå över till obligatoriska regler från 1 januari 2018.

Nordeakoncernens skuldsättningskvot är i dagsläget högre än det föreslagna tröskelvärdet.

### Nya likviditetsregler

Ytterligare en viktig del i Basel III är skärpta regler för likviditetsrisk. Målet med likviditetsreformen är att förbättra bank-sektorns förmåga att stå emot störningar som uppkommer i samband med finansiell turbulens, oavsett ursprung, för att på så sätt minska risken för spridning från finanssektorn till den reala ekonomin. Baselkommittén har utvecklat två nya kvantitativa likviditetsstandarder, inom ramen för Basel III, Liquidity coverage ratio (LCR) och Net stable funding ratio (NSFR). Måtten ska fastställa minimikraven för likviditet hos internationella banker.

LCR ska säkerställa att en bank har tillräckligt med högkvalitativa tillgångar som i syfte att tillgodose likviditetsbehovet under akuta och stressade scenarier kan omvandlas till kontanta medel inom loppet av 30 dagar. NSFR fastställer lägsta godtagbara belopp för stabil upplåning utifrån de likviditetsförhållanden som kännetecknar ett instituts tillgångar och verksamhet på ett års sikt. För att ytterligare stärka och stödja enhetlig, internationell tillsyn av likviditetsrisk har Baselkommittén tagit fram ett minimum av övervakningsverktyg som ska användas i den löpande tillsynen och i kommunikationen mellan tillsynsmyndigheter i de olika länderna.

I den slutliga versionen som publicerades i december 2010 har Baselkommittén till viss del omformulerat det ursprungliga innehållet i LCR och NSFR samt kompletterat med information avseende infasningen. Både LCR och NSFR omfattas av en observationsperiod och kommer att omfatta en ändringsklausul för att ta höjd för eventuella behov av justeringar för oavsiktliga effekter. Efter observationsperioden kommer LCR att införas i januari 2015 och NSFR blir minimistandard i januari 2018.

Även om Baselkommittén är beredd att göra ändringar i vissa delar av dessa standarder, så är kraven avseende de kvalitativa principerna för likviditetsriskhantering inne i en mogen fas, och bestämmelser utfärdades i Norden under 2010. Bestämmelserna omfattar bland annat likviditetsstrategi, grad av risktolerans, införlivande av likviditetskostnader, mätning och hantering av likviditet, uppdelning av arbetsuppgifter, IT-system, finansieringsstrategi, hantering av intradagsrisk, beredskapslikviditet, hantering av säkerheter, utförande av stresstester, beredskapsplan för finansiering, likviditetsreserver och offentliggöranden. Bankerna ska uppfylla dessa krav i början av 2011.

### Övriga regler

Även andra regler övervägs och vissa är under införande. Dessa måste följas noga och en bedömning görs av vilken effekt de får. Exempel på andra viktiga regeländringar som övervägs är särskilda bestämmelser för systemviktiga finansiella institut och nya redovisningsregler. Dessutom håller ett nytt regelverk på att införas för försäkringssektorn, Solvens II.

- Det internationellt normgivande rådet för finansiell stabilitet, Financial Stability Board, vill prioritera behovet av en hårdare och effektivare tillsyn, i synnerhet för systemviktiga finansiella institut. Vi kan vänta oss ytterligare regelförändringar under 2011, bland annat när det gäller vilka särskilda regler som ska gälla för systemviktiga finansiella institut och vilka institut som ska anses tillhöra denna kategori.
- Nordeas redovisningsprinciper enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) håller på att revideras från grunden. Det är vår bedömning att de viktigaste förändringarna för Nordea avser finansiella instrument (IFRS 9), försäkringsavtal (IFRS 4) och leasingavtal (IAS 17), även om också andra förändringar kan få en betydande inverkan. De slutgiltiga standarderna väntas under andra kvartalet 2011, men i de flesta fall är det ännu oklart när de ska träda i kraft.
- 2009 godkändes Solvens II-direktivet av Europaparlamentet, och under 2010 utfärdade europeiska myndigheter ytterligare riktlinjer och allmänna råd om införandet av reglerna. Solvens II-reglerna - liksom Basel III - består av tre pelare. Regelverket ersätter de flesta av EU:s befintliga direktiv på livförsäkringsområdet och väntas träda i kraft den 1 januari 2013. Under 2010 genomfördes en kvantitativ studie (QIS5) i hela Europa. Nordea Life & Pensions deltog i studien och följer aktivt utvecklingen på området och förbereder sig för de nya reglerna.

# Bolagsstyrningsrapport

## God bolagsstyrning främjar sunt värdeskapande

”Bolagens uppgift är att skapa värde på marknader och i samhällen som ständigt förändras, och de måste förtjäna sitt existensberättigande, eller så kallade ”license to operate”. Tydlig styrning säkerställer öppenhet, främjar god ledning och bidrar till sunt värdeskapande och ansvars- tagande bolag.

God bolagsstyrning handlar inte främst om formella rättigheter och skyldigheter, utan mer om en ambition att, så långt det går, säkerställa såväl god styrning som god ledning av bolaget.

Lärdomarna från de nordiska finanskriserna på 1990- talet arbetades in i Nordeas agerande, processer och system. Detta tillsammans med god styrning och ledning bidrar till att förklara varför Nordea under den senaste finans- krisen och den därpå följande konjunkturnedgången kunde förbättra servicen till kunderna och fortsätta redo- visa goda resultat till sina aktieägare.”

Hans Dalborg,  
Styrelseordförande

Bolagsstyrningen i Nordea följer allmänt vedertagna prin- ciper. Det externa ramverket som reglerar arbetet med bolagsstyrning innefattar aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX:s regler samt reglerna och principerna i Svensk kod för bolagsstyrning (koden). Nordea följer koden och har inga avvikelser att redovisa. Bolaget har varken några överträdelse av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive

börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknads- nämnden.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av revisorerna. Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

## Makt- och ansvarsfördelning

Styrning och kontroll av Nordea fördelas mellan aktieägarna (på bolagsstämman), styrelsen och verkställande direktören tillika koncernchefen i enlighet med reglerna i det externa ramverket, bolagsordningen och de interna instruktioner som fastställts av styrelsen.

## Bolagsstämma (1)

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ på vilken aktieägarna utövar sin rösträtt. På bolagsstämman fattas beslut bland annat avseende års- redovisningen, utdelning, val av styrelse och revisorer, ersättning till styrelseledamöter och revisorer samt rikt- linjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Bolagsstämmor hålls i Stockholm. Därjämte hålls lokala informationsmöten för aktieägarna i Köpenhamn och Helsingfors inför årsstämman 2011.

Protokollet från årsstämman 2010 återfinns på [nordea.com](http://nordea.com).

## Rösträtt

Enligt bolagsordningen kan aktier utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Samtliga aktier i Nordea har röst- rätt, varvid varje stamaktie har en röst och varje C-aktie en tiondels röst vid bolagsstämma. Vid stämman får varje aktieägare rösta för det fulla antalet aktier som han eller hon äger eller företräder. Nordea får inte rösta för innehav av egna aktier på bolagsstämmor. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Ytterligare information om Nordea- aktien finns i avsnittet ”Nordeaaktien och aktieägarna” på sidan 45 och i förvaltningsberättelsen på sidan 50.

Bolagsordningen återfinns på [nordea.com](http://nordea.com). Ändringar av bolagsordningen beslutas av bolagsstämma i enlighet med svensk lag och ändringen måste godkännas av Finansin- spektionen.

## Bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier

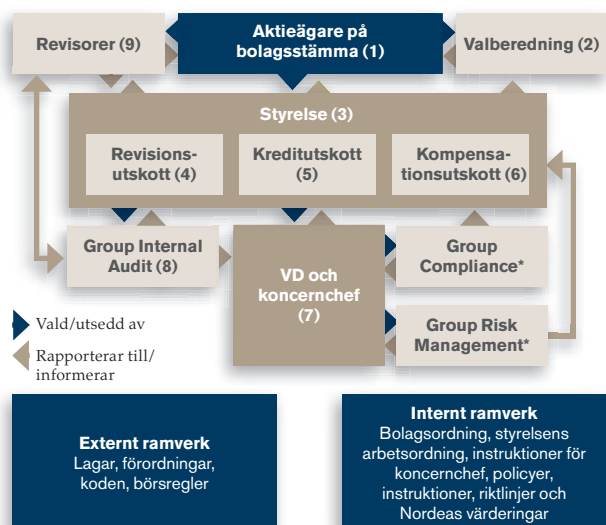
Information om bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier presenteras i förvaltningsberättelsen på sidan 52.

## Nomineringsprocess (2)

Årsstämman 2010 beslutade att inrätta en valberedning med uppgift att inför årsstämman 2011 lägga fram förslag till beslut om val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt revisorer liksom ersättning till styrelseledamöter och revisorer.

Valberedningen består av Hans Dalborg (styrelsens ord- förande) samt de fyra röstmässigt största aktieägarna per den 31 augusti 2010, som önskade delta i valberedningen.

## Struktur för bolagsstyrning



Siffrorna inom parentes är hänvisningar till textavsnitt nedan.

\* Group Risk Management och Group Compliance beskrivs i separata avsnitt och information återfinns på sidan 57 till 63.



Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 24 september 2010. Vid datumet för inrättandet representerade valberedningen ca 45 procent av aktieägarnas röster. Sampo Abp utsåg Torbjörn Magnusson, Svenska staten utsåg Kristina Ekengren, Nordea-fonden utsåg Mogens Hugo och Fjärde AP-fonden utsåg Annika Andersson. Torbjörn Magnusson valdes till valberedningens ordförande.

Hans Dalborg, styrelseordförande sedan 2002, har meddelat valberedningen och styrelsen att han inte stod till förfogande för omval för ytterligare en mandatperiod. Den 22 december 2010 presenterade valberedningen sitt förslag att vice styrelseordföranden Björn Wahlroos väljs till ny styrelseordförande vid årsstämman 2011.

Valberedningens övriga förslag presenterades för aktieägarna den 13 januari 2011. Samtliga förslag återfinns på nordea.com och presenteras också i kallelsen till årsstämman 2011.

### Nordeas styrelse (3)

#### Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst sex och högst femton ledamöter valda av aktieägarna på bolagsstämman. Mandatperioden för styrelseledamöter är ett år. Nordea har ingen fastställd pensionsålder för styrelseledamöter och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen. Det finns inga sådana bestämmelser i det externa regelverket.

Vidare ska enligt bolagsordningen vid val av styrelse eftersträvas att styrelsen som helhet besitter för styrelsearbetet erforderligt kunnande om och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och kulturförhållanden som råder i de regioner och på de marknader där koncernen bedriver sin huvudsakliga verksamhet.

Styrelsen består för närvarande av tio ledamöter valda av bolagsstämman. Därutöver är tre ledamöter och en suppleant utsedda av de anställda. Anställda har en rätt enligt svensk lag att vara representerade i styrelsen. Nordeas koncernchef är inte ledamot i styrelsen. Styrelsens sammansättning framgår av tabellen på sidan 73 och ytterligare information om styrelsens ledamöter valda vid årsstämman 2010 finns i avsnittet "Styrelse" på sidan 176.

#### Styrelsens oberoende

Nordea följer tillämpliga regler avseende styrelsens oberoende. Valberedningen konstaterar att samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, med undantag för Lars G Nordström som var anställd som verkställande direktör och koncernchef fram till 13 april 2007. Majoriteten av de föreslagna styrelseledamöterna är således oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Samtliga styrelseledamöter valda av aktieägarna är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, med

undantag för Björn Wahlroos och Kari Stadigh. Björn Wahlroos är styrelseordförande i Sampo Abp och Kari Stadigh är verkställande direktör och koncernchef i Sampo Abp som äger mer än tio procent av samtliga aktier och röster i Nordea Bank AB (publ). Därmed överstiger antalet styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare väl minimiantalet.

Ingen stämموald styrelseledamot är anställd av eller arbetar i en operativ funktion i bolaget. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanten som har utsetts av arbetstagarna är anställda i koncernen och därmed inte oberoende i förhållande till bolaget.

#### Styrelsens arbete

Styrelsen fastställer årligen sin arbetsplan, i vilken lednings- och riskrapporteringen till styrelsen också fastställs. Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2010 valdes vice ordföranden samt utsågs ledamöterna i styrelsens utskott. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för styrelsen, vilken bland annat omfattar regler avseende styrelsens och ordförandens ansvarsområden, antalet styrelsemöten, dokumentation av möten samt regler beträffande intressekonflikter. Styrelsen har vidare antagit en instruktion för koncernchefen, som anger dennes ansvarsområden, samt ytterligare policyer, instruktioner och anvisningar för koncernens verksamhet. Dessa tillsammans med bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och Nordeas värderingar utgör det interna ramverket som reglerar bolagsstyrning i Nordea. Ytterligare information om Nordeas värderingar finns i avsnittet "Välavvägd tillväxt – balansera tillväxt och avkastning" på sidan 16.

Styrelsen ansvarar för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter samt den övergripande förvaltningen av Nordeakoncernens angelägenheter i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, koden, bolagsordningen och styrelsens arbetsordning. Styrelsen ska vidare tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen är ytterst ansvarig för att säkerställa att ett fullgott och effektivt system för intern kontroll upprättas och underhålls. Varje år avger Group Internal Audit (GIA) till styrelsen en övergripande förklaring avseende tillförlitligheten i Nordeas processer för riskhantering, styrning och kontroll. Förklaringen för 2010 fastslår att det interna kontrollsystemet är lämpligt och effektivt. Mer information om intern kontroll inom Nordea finns under rubriken "Intern kontrollprocess" nedan. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets externa revisorer utan närvaro av koncernchefen eller annan person från bolagsledningen. Därutöver träffar huvudansvarig revisor styrelsens ordförande och revisionsutskottets ordförande separat.

Under 2010 hölls 16 styrelsemöten. Elva möten hölls i Stockholm, ett i Oslo och fyra möten hölls per capsulam. Styrelsen följer regelbundet upp strategin, finansiell ställning och utveckling samt riskerna. De finansiella målen och strategin revideras årligen. Under 2010 behandlade styrelsen också till exempel rapporter om och frågor avseende den finansiella marknadens och makroekonomins utveckling, nya regleringsförslag, kapital och likviditet, intern kapitalutvärdering, ändrad övergripande koncernorganisation, ersättningsfrågor samt transaktioner av väsentlig betydelse.

Styrelsens sekreterare är Lena Eriksson, chef för Group Legal.

#### Ordföranden

Styrelseordföranden väljs av aktieägarna på årsstämman. Enligt arbetsordningen för Nordeas styrelse ska ordföranden tillse att styrelsearbetet utförs på ett effektivt sätt och att styrelsen fullgör sina uppgifter. Ordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, ha regelbunden kontakt med koncernchefen, tillse att styrelsen erhåller tillfredsställande informations- och beslutsunderlag och svara för att styrelsen årligen genomför en utvärdering av det egna arbetet samt att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

#### Utvärdering av styrelsen

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av det egna arbetet, där man noga utvärderar och diskuterar styrelsens arbete och den egna arbetsprestationen. Utvärderingen baserar sig på en metod som innefattar frågeformulär som utvärderar styrelsen som helhet och enskilda styrelseledamöter liksom personliga diskussioner mellan varje styrelseledamot och ordföranden. Utvärderingsprocessen genomförs med stöd av en extern rådgivningsfirma.

#### Styrelsens utskott

I syfte att öka effektiviteten på styrelsearbetet har styrelsen inrättat särskilda arbetsutskott. Styrelseutskottens arbetsuppgifter och arbetsordning fastställs årligen av styrelsen i särskilda instruktioner. Varje utskott rapporterar regelbundet sitt arbete till styrelsen. Protokollen delges styrelsen.

#### Revisionsutskottet (4)

Revisionsutskottet biträder styrelsen i dess tillsynsarbete genom att bland annat övervaka Nordeakoncernens finansiella rapporteringsprocess, samt effektiviteten i systemen för intern kontroll och riskhantering, vilka fastställts av styrelsen, koncernchefen och koncernledningen. Utskottet övervakar också effektiviteten av Group Internal Audit. Vidare är utskottet ansvarigt för att hålla sig självt

informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt granska och övervaka de externa revisorernas opartiskhet och självständighet, särskilt vad avser tillhandahållandet av tilläggstjänster till koncernen. Utskottet ansvarar vidare för handledning och utvärdering av Group Internal Audit.

#### Ledamöter i revisionsutskottet under 2010

Svein Jacobsen (ordförande)  
Marie Ehrling  
Timo Peltola (till årsstämman 2010)  
Kari Stadigh (från årsstämman 2010)

Ledamöterna i revisionsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Samtliga ledamöter, förutom Kari Stadigh, är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Kari Stadigh är verkställande direktör och koncernchef i Sampo Abp som äger mer än tio procent av samtliga aktier och röster i Nordea Bank AB (publ).

Koncernchefen och koncernrevisionschefen är närvarande vid möten, med rätt att delta i diskussioner men inte i beslut.

#### Kreditutskottet (5)

Kreditutskottet reviderar och kontrollerar kontinuerligt att den fastställda kreditpolicyn, strategin och kreditinstruktionerna för Nordeakoncernen följs och utvärderar den övergripande kvaliteten i kreditportföljen.

#### Ledamöter i kreditutskottet under 2010

Hans Dalborg (ordförande)  
Stine Bosse  
Lars G Nordström  
Heidi M. Petersen (till årsstämman 2010)  
Björn Wahlroos och  
Christian Clausen, koncernchef

Koncernchefen är inte styrelseledamot, men ledamot i kreditutskottet. Chefen för Group Risk Management är närvarande vid möten, med rätt att delta i diskussioner men inte i beslut.

Ytterligare information avseende kreditbeslutsstrukturen för huvudverksamheten inom Nordea finns i avsnittet "Riskhantering", på sidan 58.

#### Kompensationsutskottet (6)

Kompensationsutskottet ansvarar för att bereda och presentera förslag om ersättningsfrågor för styrelsen.

Detta inkluderar förslag om Nordeas ersättningspolicy och kompletterande instruktioner, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som ska godkännas av årsstämman och anställningsvillkor för koncernchefen och

koncernrevisionschefen samt andra anställda i ledande befattningar. Minst en gång om året följer utskottet upp hur Nordeas ersättningspolicy och kompletterande instruktioner tillämpas via en oberoende översyn som görs av Group Internal Audit. Utskottet har också i uppdrag att årligen övervaka, utvärdera och till styrelsen rapportera om programmen för rörlig ersättning till koncernledningen och tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. På begäran av styrelsen förbereder utskottet även principfrågor för behandling av styrelsen.

#### Ledamöter i kompensationsutskottet under 2010

Hans Dalborg (ordförande)  
Tom Knutzen  
Timo Peltola (till årsstämman 2010)  
Sarah Russell (från årsstämman 2010)  
Björn Savén

Ledamöterna i kompensationsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning liksom i förhållande till bolagets större aktieägare. Enligt koden krävs emellertid endast det första.

Koncernchefen deltar i möten utan rätt att rösta. Koncernchefen deltar emellertid inte vid överläggningar rörande hans egna anställningsvillkor.

Ytterligare information om ersättningar inom Nordea finns i avsnittet "Ersättningar" på sidan 77 och i not 8, på sidan 114.

#### Möten och närvaro

Tabellen visar antalet sammanträden som hölls av styrelsen och dess utskott liksom de enskilda ledamöternas närvaro.

	Styrelse	Revisionsutskott	Kreditutskott	Kompensationsutskott
Antal sammanträden (varav per capsulam)	16 (4)	9 (—)	5 (—)	7 (—)
Närvaro vid sammanträden:				
<b>Valda vid årsstämman</b>				
Hans Dalborg	16		5	7
Björn Wahlroos	16		4	
Stine Bosse	15		4	
Marie Ehrling	16	9		
Svein Jacobsen	15	9		
Tom Knutzen	15			7
Lars G Nordström	15		5	
Timo Peltola <sup>1</sup>	4	2		1
Heidi M. Petersen <sup>1</sup>	3		2	
Sarah Russell <sup>2</sup>	12			4
Björn Savén	16			7
Kari Stadigh <sup>2</sup>	12	7		
Christian Clausen, koncernchef <sup>3</sup>			5	
<b>Utsedda av arbetstagarna</b>				
Kari Ahola (suppleant 1 nov -10–30 apr -11)	14			
Ole Lund Jensen (suppleant 1 maj -10–31 okt -10)	15			
Lars Oddestad (suppleant 1 nov -09–30 apr -10)	15			
Steinar Nickelsen	14			

1) Styrelse- och utskottsledamot till årsstämman 2010

2) Styrelse- och utskottsledamot från årsstämman 2010

3) Koncernchefen är inte styrelseledamot, men ledamot i kreditutskottet

#### Koncernchefen och koncernledningen (7)

Nordeas och koncernchef har att sköta den löpande förvaltningen av Nordea Banks och Nordeakoncernens angelägenheter i enlighet med lagar och förordningar, koden samt de instruktioner som lämnas av styrelsen. Instruktionerna reglerar ansvarsfördelningen och samspelet mellan koncernchefen och styrelsen. Koncernchefen har ett nära samarbete med styrelsens ordförande, bland annat avseende planering av styrelsemöten.

Koncernchefen ansvarar inför styrelsen för ledningen av Nordeakoncernens verksamhet. Han ansvarar också för att utveckla och underhålla effektiva system för intern kontroll inom koncernen. Ytterligare information om kontrollmiljön för riskexponering finns i avsnittet "Risk-, likviditets- och kapitalhantering" på sidan 57. Koncernchefen arbetar i koncernledningen tillsammans med vissa ledande befattningshavare inom koncernen. För närvarande består koncernledningen av sex medlemmar och

” Tydlig bolagsstyrning säkerställer öppenhet, främjar god ledning och bidrar till sunt värdeskapande och ansvarstagande bolag.

Hans Dalborg  
Styrelseordförande

koncernchefen. Koncernledningen har veckovisa protokollförda möten. Dessa möten leds av koncernchefen, som fattar beslut efter samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Ytterligare information om koncernchefen och koncernledningen finns i avsnittet "Koncernledning" på sidan 178.

### Intern kontrollprocess

Den interna kontrollprocessen utförs av styrelsen, ledningen och annan personal inom Nordea och är utformad för att följa upp och säkerställa yttre och inre effektivitet i verksamheten, tillförlitlighet i verksamhetsrapportering och finansiell rapportering, efterlevnad av externa och interna bestämmelser samt skyddande av tillgångar, inklusive tillfredsställande hantering av verksamhetens risker.

Den interna kontrollprocessen baseras på kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Ramverket för den interna kontrollprocessen är avsett att göra det möjligt för hela organisationen att bidra till den interna kontrollens effektivitet och höga kvalitet genom bland annat tydliga definitioner, fördelning av roller och ansvarsområden samt gemensamma verktyg och rutiner.

Roller och ansvarsområden avseende intern kontroll och riskhantering är uppdelade i tre försvarslinjer. I första försvarslinjen är det linjeledning, kund- och produktområden samt koncernfunktioner som ansvarar för att verksamheten sköts inom ramen för fastställd riskexponering och i enlighet med fastställda regler på området. Som andra försvarslinje är stabsfunktionerna ansvariga för att ta fram reglerna för intern kontroll och riskhantering.

Group Internal Audit, som är den tredje försvarslinjen, genomför revisioner och avger en revisionsförklaring till koncernens intressenter om Nordeas processer för intern kontroll och riskhantering.

### Internrevision (8)

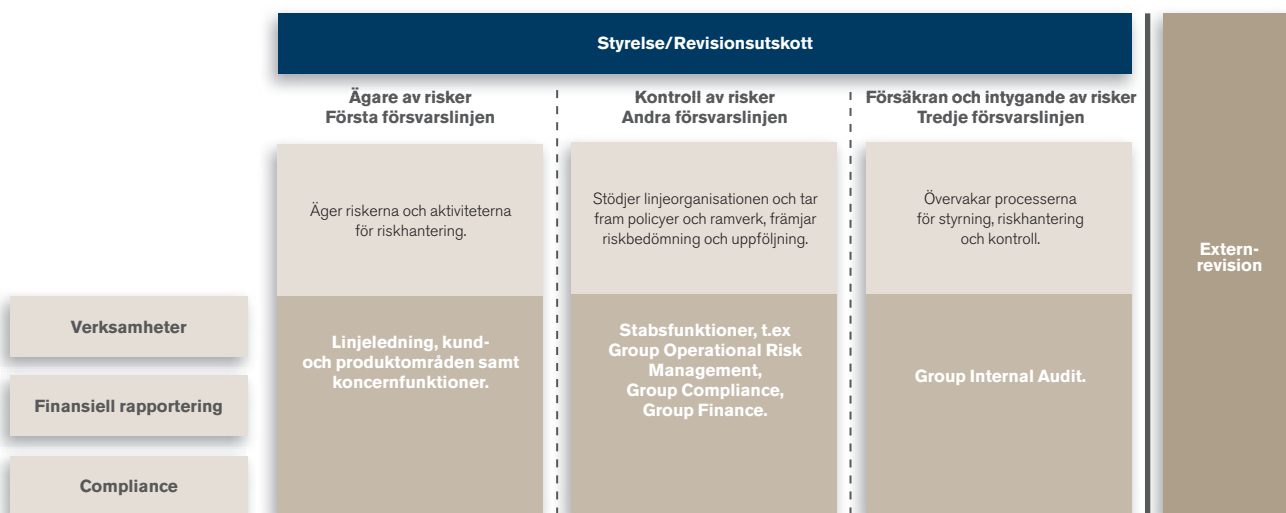
Group Internal Audit (GIA) är en oberoende funktion som arbetar på uppdrag av styrelsen. Revisionsutskottet ansvarar för anvisningar för och utvärdering av GIA inom Nordeakoncernen. Koncernrevisionschefen har det övergripande ansvaret för GIA. Koncernrevisionschefen rapporterar funktionellt till styrelsen och revisionsutskottet, och administrativt till koncernchefen. Styrelsen godkänner utnämning och uppsägning av koncernrevisionschefen.

GIA bedriver ingen rådgivning utan att först ha erhållit specifika uppdrag av revisionsutskottet. Syftet med GIA:s revisionsverksamhet är att skapa värde för organisationen genom att kvalitetssäkra riskhanterings-, styrnings- och kontrollprocessen samt att stödja kontinuerlig förbättring.

All verksamhet, både utlagd verksamhet och alla enheter inom koncernen, faller inom GIA:s behörighetsområde.

GIA fastställer självständigt internrevisionens omfattning, hur arbetet ska genomföras och hur resultatet presenteras. GIA har behörighet att genomföra alla typer av undersökningar och erhålla all information som behövs för utförandet av sina uppgifter. GIA:s arbete ska utföras i enlighet med de internationella standarderna för internrevision och IT-revision – Standards for the International Professional Practice of Internal Auditing, som ges ut av Institute of Internal Auditors, respektive Standards for Information Systems Auditing, som ges ut av ISACA. De årliga revisionsplanerna baseras på en omfattande riskbedömning.

### Intern kontrollprocess



### Externrevision (9)

Enligt bolagsordningen ska en eller två revisorer väljas av bolagsstämman för en period om fyra år. Vid omval av revisor får bolagsstämman bestämma att uppdraget ska gälla ytterligare en period om tre år. Vid bolagsstämman 2003 omvaldes KPMG AB till revisor för perioden fram till och med ordinarie bolagsstämman 2007. Efter ett anbuds-förfarande återvaldes KPMG AB till revisor för perioden fram till och med årsstämman 2011. Carl Lindgren är huvudansvarig revisor. Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 godkänner en ändring av bolagsordningen som fastställer revisorernas mandattid till ett år. Valberedningens förslag till omval av KPMG AB som revisor vid årsstämman 2011 presenterades den 13 januari 2011.

### Rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Systemen för intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är utformade för att uppnå rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. De interna kontroll- och riskhanteringsaktiviteterna ingår i Nordeas planerings- och resursallokeringsprocess. Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen i Nordea kan beskrivas i enlighet med följande COSO-ramverk (Internal Control – Integrated framework, by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway commission).

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för Nordeas interna kontroll och omfattar den kultur och de värderingar som etableras av styrelsen och verkställande ledning. Ytterligare information om Nordeas värderingar finns i avsnittet "Välavvägd tillväxt – balansera tillväxt och avkastning" på sidan 16.

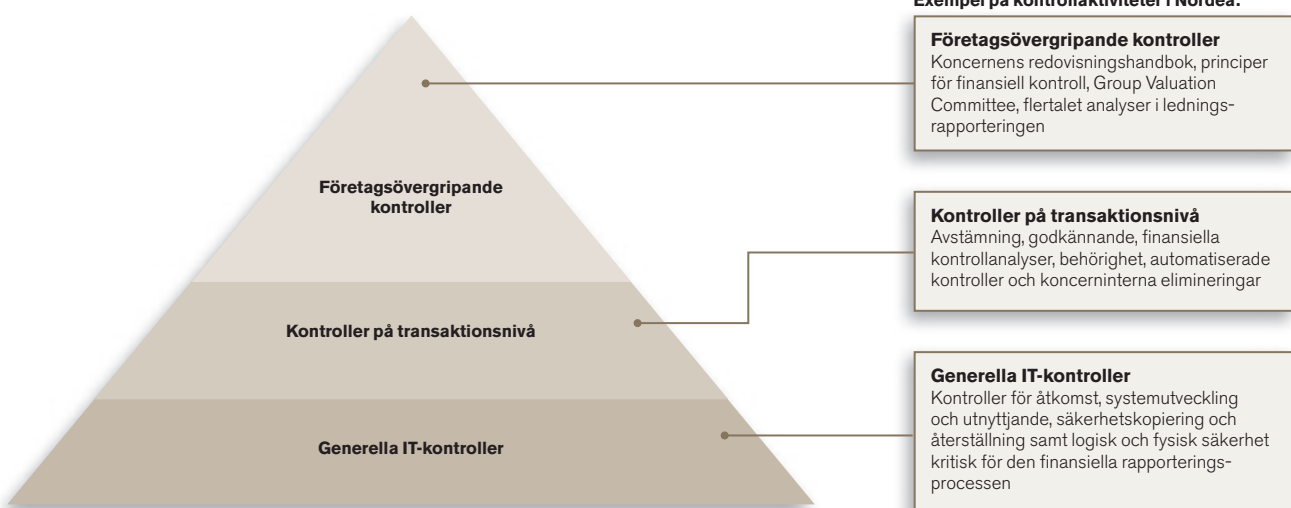
Kontrollmiljön är beroende av en tydlig och transparent organisationsstruktur. Nordeas affärsstruktur syftar till att stödja den övergripande strategin, med en stark produkt- och kundinriktning som i sin tur stödjer tydliga roller och ansvarsområden. Verksamheten liksom organisationen är under ständig utveckling. Ytterligare information om koncernens integrerade verksamhetsmodell på sidan 19.

En ny funktion, Accounting Key Controls (AKC), inrättades under året. AKC ska införa ett enhetligt koncernövergripande system för nyckelkontroller i den finansiella rapporteringen. Syftet är att fortlöpande kunna identifiera, övervaka och utvärdera kontroller som är väsentliga för den finansiella rapporteringen. AKC:s uppgift kan beskrivas som en andra försvarslinje, se illustrationen "Intern kontrollprocess".

### Riskbedömning

Riskhantering är en integrerad del av affärsverksamheten och huvudansvaret för att utföra riskbedömningar avseende den finansiella rapporteringen ligger hos affärslinjen. Genom att utföra riskbedömningar nära affärerna ökar möjligheterna att identifiera de mest relevanta riskerna. I kvalitetssyfte föreskriver centrala funktioner i styrdokument när och hur dessa bedömningar ska utföras.

### Kontrollaktiviteter



Exempel på riskbedömningar som utförs minst årligen är kvalitets- och riskanalyser för ändringar (Quality & Risk Analysis) och självriskbedömningar (Self Risk Assessments) som utförs på avdelningsnivå.

Det är i första hand respektive enhetschef som ansvarar för hanteringen av de risker som är knutna till den egna enhetens verksamhet och finansiella rapporteringsprocesser. Som stöd finns bland annat koncernens redovisningshandbok, principer för finansiell kontroll och flera olika kontrollorgan, till exempel Group Valuation Committee. Koncernens redovisningshandbok innehåller bland annat ett standardiserat rapporteringspaket som används av alla enheter för att säkerställa en konsekvent tillämpning av Nordeas principer och en samordnad finansiell rapportering. Till Nordeas grundläggande interna kontrollprinciper hör uppdelning av arbetsuppgifter och dualitetsprincipen i samband med godkännande av bland annat transaktioner och behörigheter.

Kvalitetssäkringen enligt ledningsrapporteringsprocessen, där det finansiella resultatet analyseras i detalj, utgör en av de viktigaste kontrollmekanismerna i samband med rapporteringen. Avstämningar är en annan viktig form av kontroller, där Nordea fortlöpande arbetar för att ytterligare förbättra kvaliteten.

### Information och kommunikation

Stabsfunktionerna säkerställer att koncernens redovisningshandbok och principer för finansiell kontroll är uppdaterade och att ändringar delges de ansvariga enheterna. Dessa styrdokument bryts sedan ned till instruktioner och standardiserade arbetsrutiner inom respektive enhet. Rapporteringsspecialister inom Group Finance håller årliga sammankomster för redovisningspersonal och

controllers för att informera om gällande och uppdaterade regler och förordningar av betydelse för Nordea.

Nordeas Finance Value Programme är ett initiativ som fokuserar på den finansiella informationsprocessen. Syftet är att förändra den finansiella rapporteringsprocessen och det finansiella informationsflödet för att därigenom uppnå en snabbare, integrerad rapportering som blir lättare att anpassa till förändringar i framtiden.

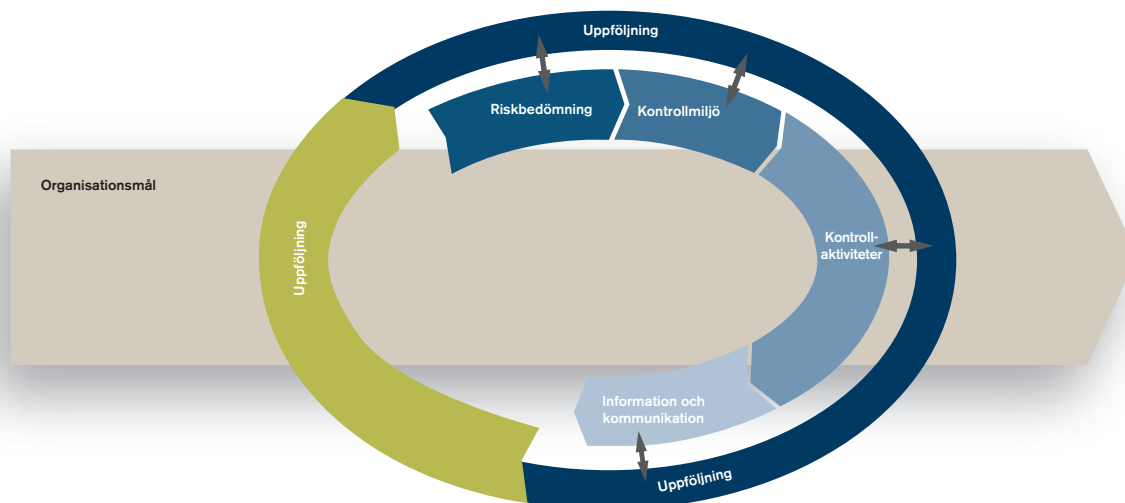
Frågor som påverkar uppnåendet av de finansiella rapporteringsmålen kommuniceras med utomstående parter och Nordea deltar aktivt i relevanta nationella forum, som till exempel forum inrättade av finansinspektioner, centralbanker eller sammanslutningar för finansiella institut.

### Uppföljning

Nordea har fastställt en process för att säkerställa korrekt övervakning av kvaliteten i den finansiella rapporteringen och uppföljning av eventuella avvikelser. Denna interaktiva process ska omfatta alla COSO-komponenter och beskrivs i illustrationen nedan.

Koncernchefen avger årligen en rapport till styrelsen om kvaliteten på den interna kontrollen i Nordea. Denna rapport baserar sig på en checklista för den interna kontrollprocessen och en hierarkisk rapportering som omfattar hela organisationen. Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering ingår som en av flera fokuskategorier i denna process.

Styrelsen, revisionsutskottet och Group Internal Audit har viktiga roller vad gäller uppföljningen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering i Nordeakoncernen. För ytterligare information hänvisas till rubrikerna "Nordeas styrelse (3)", "Revisionsutskottet (4)" och "Internrevision (8)" ovan.



# Ersättningar

Nordea har tydliga policyer, instruktioner och processer för ersättningar som säkerställer en sund ersättningsstruktur i hela koncernen.

Styrelsens kompensationsutskott tar fram förslag till ersättningspolicy, utifrån en analys av de risker som polycyn medför. Förslaget godkänns sedan av styrelsen som säkerställer att ersättningspolicyn verkställs och följs upp.

## Nordeas ersättningspolicy ska

- stärka Nordeas möjligheter att locka till sig, utveckla och behålla motiverade, kompetenta och resultatorienterade medarbetare och därmed stödja People-strategin.
- vara en drivkraft, tillsammans med bra ledarskap och utmanande uppgifter, som bidrar till att skapa engagerade medarbetare och ett "Great Nordea".
- säkerställa att ersättningarna i Nordea överensstämmer med effektiv riskhantering och Nordeas värderingar: Positiva kundupplevelser, Det är människor det handlar om, och Ett Nordeateam.

Nordea erbjuder konkurrenskraftiga ersättningar, utan att vara marknadsledande.

Nordea ser ersättningar utifrån ett helhetsperspektiv och inser vikten av dels välbalanserade men differentierade ersättningar utifrån verksamhetens behov och marknadssituationen, och dels ersättningssystem som överensstämmer med och stödjer en sund och effektiv riskhantering. Ersättningar ska inte heller uppmuntra överdrivet risktagande eller motverka Nordeas långsiktiga intressen.

## Nordeas ersättningar – syfte och berättigande

**Fast lön** är ersättning till medarbetare för ett fullgott arbete. Individuell lönesättning grundar sig på följande tre faktorer: ansvar och komplexitet i befattningen, prestation och lokala marknadsvillkor.

**Vinstandelsprogrammet** syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds samtliga medarbetare. Prestationskriterierna speglar Nordeas långsiktiga mål: riskjusterat resultat och avkastning på eget kapital jämfört med de nordiska konkurrenterna och kundnöjdhet.

**Rörlig lönedel** erbjuds utvalda chefer och specialister för att säkerställa fokus och en stark prestation. Bedömningen av individuella prestationer ska grundas på i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier, inklusive koncerngemensamma mål.

**Bonusprogram** erbjuds endast utvalda grupper av medarbetare inom specifika affärsområden eller enheter. Målet är att säkerställa fokus och en stark prestation samt upp-

rätthålla kostnadsflexibilitet för Nordea. Bedömningen av individuella prestationer ska grundas på i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier, inklusive koncerngemensamma mål.

**Engångstillägg** kan användas för att belöna medarbetare för särskilda prestationer som går utöver de krav eller förväntningar som finns. Medarbetare som omfattas av ett bonusprogram kan inte erbjudas engångstillägg, och medarbetare som har rörlig lönedel kan endast i undantagsfall erbjudas engångstillägg.

**Långsiktiga incitamentsprogram** syftar till att öka det långsiktiga aktieägarvärdet och stärka Nordeas möjligheter att behålla och rekrytera de bästa talangerna. Programmen riktar sig till chefer och andra nyckelpersoner som bedöms vara kritiska för koncernens framtida utveckling. Prestationskriterierna speglar Nordeas långsiktiga finansiella mål: riskjusterat resultat och totalavkastning jämfört med nordiska och europeiska finanskoncerner.

**Pensions- och försäkringsplaner** syftar till att ge medarbetarna en godtagbar levnadsstandard efter pensionering och personalförsäkringar under anställningstiden. Pensioner och försäkringar erbjuds enligt nationella lagar, bestämmelser och marknadspraxis i form av antingen kollektivavtal eller företagsspecifika planer, eller enligt en kombination av dessa två. Nordea strävar efter att ha avgiftsbestämda pensionsplaner.

**Förmåner** i Nordea ges för att stimulera till prestationer och skapa välbefinnande. Förmånerna är kopplade till antingen anställningsavtalet eller nationella förhållanden.

Ytterligare information om vinstandelsprogrammet, rörlig lönedel, bonusprogram och långsiktiga incitamentsprogram finns under respektive rubrik nedan.

## Riskanalys

Nordeas ersättningar utvärderas årligen för att säkerställa överensstämmelse med både internationella och nationella riktlinjer för ersättningar. Förutom utvärderingen av de olika ersättningarna som sådana gjordes i december 2010 en riskanalys med avseende på Nordeas ersättningspolicy. Analysen omfattar ersättningsprogrammets struktur och styrningen av dem, målfastställelse och resultatmätning, samt risken för bedrägeri och risken att Nordeas anseende skadas. Tyngdpunkten i analysen har legat på de rörliga delar som kan resultera i ersättningar som betraktas som höga.

Nordea begränsar dessa risker genom att regelbundet se över ersättningarnas struktur, bland annat med avseende på deltagare och möjliga utfall, och genom att offentliggöra relevant information. Dessutom har Nordea tydliga processer för att fastställa mål utifrån koncernens strategi, beslutade tillväxtmål och utvecklingsinitiativ. Resultatmätningen sker på liknande sätt som Nordeas övergripande resultatmätning, och beslut om utbetalning fattas i

separata processer och enligt den så kallade farfarsprincipen (godkännande av chefens chef). Nordea verkar också för att reducera förekommande risker genom det ramverk som internkontrollen erbjuder, och som baseras på befintlig kontrollkultur. Denna kultur innefattar värderingar, ledningskultur, målorientering, uppföljningsmetodik, en tydlig och genomlyst organisationsstruktur, ansvarsfördelning, dualitetsprinciper, kvalitativ och effektiv internkommunikation samt en oberoende process för utvärdering.

Delar av den prestationsbaserade ersättningen för 2010 till de medarbetare som i riskanalysen definieras som medarbetare som skulle kunna påverka Nordeas riskprofil skjuts upp under 2011, i enlighet med internationella riktlinjer och nationella regelverk. De uppskjutna beloppen och information om dessa publiceras inför årsstämman den 24 mars 2011.

#### **Granskning av ersättningspolicyns tillämpning**

Minst en gång om året följer styrelsens kompensationsutskott upp hur Nordeas ersättningspolicy och kompletterande instruktioner tillämpas via en oberoende översyn som görs av Group Internal Audit.

#### **Ersättning till styrelsen**

Ersättningen till styrelsen fastställs varje år av årsstämman. Ytterligare information finns i not 8 på sidan 114.

#### **Ersättning till koncernchef och koncernledning**

Styrelsen tar fram det förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som varje år ska godkännas av årsstämman. Enligt dessa riktlinjer beslutar styrelsen om den faktiska ersättningen till koncernchefen och medlemmarna i koncernledningen, efter förslag från styrelsens kompensationsutskott. Ytterligare information om styrelsens kompensationsutskott finns i avsnittet "Bolagsstyrningsrapport" på sidan 70. Kompensationsutskottet bereder också förslag till styrelsen om ändringar i anställningsvillkoren för koncernledningen som helhet.

De externa revisorerna lämnade till årsstämman 2010 en rapport som visar att styrelsen och koncernchefen under 2009 följde de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av årsstämman 2008 och 2009.

Ytterligare information om ersättningar finns i not 8 på sidan 114.

Sedan EU-kommissionens rekommendation om ersättningspolicier trädde i kraft har styrelsens och kompensationsutskottets ansvar utökats. Styrelsen beslutar, på förslag från kompensationsutskottet, om ersättning för koncernchefen och andra anställda i ledande positioner.

#### **Godkända riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2010**

##### **Årsstämman 2010 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.**

Nordea ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och kapacitet att leverera i enlighet med Nordeas kort- och långsiktiga mål.

Med ledande befattningshavare förstås i detta sammanhang vd i Nordea Bank AB (publ) och de till denne rapporterade chefer som också ingår i koncernledningen (Group Executive Management).

Ersättning till ledande befattningshavare kommer att beslutas av styrelsen i enlighet med Nordeas interna riktlinjer och rutiner vilka baseras på den svenska Finansinspektionens (FI) föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy liksom internationella sunda ersättningsystem. I detta sammanhang är riktlinjerna som fastställts av Financial Stability Board (FSB) och EU-kommissionen av särskild vikt.

Marknadsmässighet ska vara den övergripande principen för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare inom Nordea. Ersättning till ledande befattningshavare ska vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering och inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande eller motverka Nordeas långsiktiga intressen.

Fast lön betalas för ett fullgott arbete.

Därutöver kan rörlig lönedel erbjudas för att belöna i förväg överenskomna målrelaterade prestationer på koncern-, affärsenhets- och individuell nivå. Hur resultatet påverkas på lång sikt ska beaktas när målen beslutas. Rörlig lönedel ska generellt inte överstiga 35 procent av fast lön. I enlighet med internationella principer ska garanterad rörlig lönedel utgöra undantag och vara tillåten endast i samband med anställning av ny ledande befattningshavare och då begränsas till det första året.

En större del av den rörliga lönedelen ska skjutas upp med en minsta uppskjutandeperiod och med klausuler om bortfall av ersättning i enlighet med FI:s föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy, med beaktande av lokala regler och förhållanden när det är relevant.

Årsstämorna har sedan 2007 beslutat om aktie- och prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram, vilka erfordrar en initial investering i Nordeaaktier av deltagarna och där ersättningen ska vara avhängig skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Nordeas finansiella mål, vilka baseras på principerna om riskjusterat resultat och totalavkastning. Ett motsvarande program fast med resultatmätning under en längre period, tre år, och baserat på vederlagsfria matchnings- och prestationsaktier istället för rättigheter att förvärva Nordeaaktier, kommer att föreslås årsstämman 2010. Programmen har ett tak för hur stort utfallet får bli. Styrelsen kommer årligen att utvärdera om ett motsvarande incitamentsprogram ska föreslås årsstämman. De ledande befattningshavarna kommer att erbjudas att delta i de långsiktiga incitamentsprogrammen. Om ett långsiktigt incitamentsprogram inte godkänns av årsstämman, ska rörlig lönedel till ledande befattningshavare kunna ökas och ska generellt inte överstiga 50 procent av fast lön.

Icke-monetära förmåner ska underlätta de ledande befattningshavarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. De ledande befattningshavarna ska erbjudas pensionsvillkor som är marknadsmässiga i förhållande till situationen i det land där befattningshavarna stadigva-



rande är bosatta. Uppsägningslön och avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner.

Eventuellt åtagande eller annan lämnad förbindelse av Nordea gentemot stat eller myndighet i garantiavtal eller liknande avtal som påverkar ersättningen till ledande befattningshavare kommer att beaktas.

Styrelsen får frångå ovanstående riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

### Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2011

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011, i enlighet med aktiebolagslagen, godkänner motsvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2011 som de som godkändes föregående år och som beskrivs ovan, med följande två huvudsakliga ändringsförslag. För det första ska den rörliga lönedelen betalas i form av såväl kontant ersättning som aktier/aktieindexerad ersättning och vara föremål för förfoganderestriktioner, uppskjutandeperiod och bortfall av ersättning i enlighet med FI:s föreskrifter om ersättnings-system, med beaktande av lokala regler och förhållanden när detta är relevant. Detta ändringsförslag grundas på aktuella och förväntade nya regler om betalning av rörlig ersättning till ledande befattningshavare. För det andra ska ledande befattningshavare liksom tidigare erbjudas att delta i Nordeas långsiktiga incitamentsprogram (Long Term Incentive Programme, LTIP), men från LTIP 2011 skiljer sig villkoren för deltagande och utfall i förhållande till övriga deltagare. Ändringsförslaget sammanhänger med de ledande befattningshavarnas påverkan på Nordeas långsiktiga utveckling.

### Information som fogas till styrelsens förslag till riktlinjer

#### Tidigare icke förfallna åtaganden:

I enlighet med de av årsstämman 2010 godkända riktlinjerna består ersättningen till koncernchefen och övriga koncernledningen av fast lön och rörlig lönedel. För 2009 betalades dock ingen rörlig lönedel. I början av 2009 avstod fem av koncernledningens medlemmar frivilligt från ökning av sin fasta lön och från rörlig lönedel under årets fyra första månader. Detta frivilliga avstående har därefter utökats genom bankens avtal med Riksgälden i samband med att svenska staten tecknade aktier i nyemissionen och omfattar nu hela kalenderåren 2009-2010. Dessutom har de övriga medlemmarna i koncernledningen avstått rörlig lönedel för 2009.

#### Avvikelser från godkända riktlinjer 2010:

Det finns inga avvikelser från de godkända riktlinjerna 2010.

#### Beräknad kostnad för rörliga ersättningar under 2011:

Den sammanlagda kostnaden för rörlig lönedel till koncernchefen och koncernledningen, exklusive långsiktiga incitamentsprogram (LTIP), beräknas kunna uppgå till maximalt cirka 1,9 mn euro.

Tabellen nedan visar den beräknade kostnaden 2011 för koncernchefens och övriga koncernledningens andel av de godkända programmen LTIP 2009 och LTIP 2010 och det föreslagna programmet LTIP 2011.

	LTIP 2009	LTIP 2010	LTIP 2011
Maximal kostnad 2011 <sup>1</sup>	0,2 mn euro	0,6 mn euro	0,6 mn euro
Förväntad kostnad 2011 <sup>2</sup>	0,1 mn euro	0,3 mn euro	0,4 mn euro
Beräknad totalkostnad för programmet <sup>3</sup>	1,0 mn euro	0,7 mn euro	1,7 mn euro

- 1) Maximal kostnad 2011, förutsatt att koncernchefen och alla medlemmar i koncernledningen investerar maximalt och att samtliga prestationskriterier till fullo uppfylls för varje program. Beloppet för LTIP 2009 kostnadsförs över 24 månader under 2009-2011, och beloppet för LTIP 2010 och LTIP 2011 kostnadsförs över 36 månader under 2010-2013 respektive 2011-2014, exklusive sociala avgifter.
- 2) Förväntad kostnad 2011, under antagande om maximal investering av koncernchefen och alla medlemmar i koncernledningen och 50-procentig uppfyllelse av prestationskriterierna för varje program. Beloppet för LTIP 2009 kostnadsförs över 24 månader under 2009-2011, och beloppet för LTIP 2010 och LTIP 2011 över 36 månader under 2010-2013 respektive 2011-2014, exklusive sociala avgifter.
- 3) Den beräknade kostnaden för koncernchefen och övriga koncernledningen för respektive program vid tilldelningstidpunkten, exklusive sociala avgifter.

### Ytterligare information om rörliga ersättningar Vinstandelsprogrammet

Vinstandelsprogrammet har ett tak och baseras inte på Nordeas aktiekurs. Programmet är en förmån som innebär att medarbetarna får en del av vinsten. Detta ska uppmuntra goda insatser och stödja värderingen Ett Nordeateam, något som i sin tur leder till bättre lönsamhet och gör Nordea attraktivare som arbetsgivare.

Under 2010 avsattes totalt 24 mn euro till Nordeas vinstandelsprogram för alla anställda. För 2010 kan de anställda som mest få 3 200 euro, varav 2 000 euro bestäms av en förutbestämd nivå på riskjusterat resultat, ytterligare 600 euro som bestäms av kundnöjdhet och 600 euro som bestäms av Nordeas prestation jämfört med nordiska jämförbara finansinstitut i fråga om totalavkastning. Om alla prestationskriterier hade uppfyllts skulle kostnaden för programmet maximalt ha uppgått till cirka 100 mn euro.

### Rörlig lönedel

Nordea erbjuder utvalda chefer och specialister en rörlig lönedel för att belöna starka prestationer och för att locka till sig, motivera och behålla medarbetare med hög prestationsförmåga i Nordeakoncernen. Den rörliga lönedelen måste vara transparent och baseras på i förväg fastställda prestationskriterier med tydlig viktning. Prestationskriterierna ska bland annat baseras på Nordeakoncernens operativa nyckeltal som fastställs en gång om året av koncernchefen. Vid svagt eller negativt resultat för Nordeakoncernen sänks den rörliga lönedelen enligt koncernchefens beslut.

Den rörliga lönedelen uppgår till högst 25 procent av den fasta årslönen, med undantag för ytterst få chefer och andra nyckelpersoner inom särskilda områden, där beloppet som högst kan uppgå till 50 procent av den fasta årslönen. Chefer för kundområden eller motsvarande chefer

kan i sällsynta undantagsfall godkänna avtal om rörlig lönedel som överstiger 50 procent av den fasta årslönen.

Nordea följer den så kallade farfarsprincipen när avtal ska tecknas om rörlig lönedel och när utfallet ska godkännas. Styrelsen beslutar om utfallet av den rörliga lönedelen för anställda i ledande positioner, efter förslag från styrelsens kompensationsutskott. Nordea har infört ersättningsprogram med uppskjuten utbetalning för medarbetare som i riskanalysen definierats som medarbetare som skulle kunna påverka Nordeas riskprofil.

### Bonusprogram

Bonusprogram erbjuds endast utvalda grupper av medarbetare inom specifika affärsområden eller enheter som godkänts av koncernchefen. Nordea betalar bonus kopplad till prestation, där både bonuspooler per enhet och individuella allokeringar uttryckligen baseras på fastställda prestationsmål. Finansiellt resultat per enhet mäts som riskjusterat resultat, med hänsyn tagen till kapital- och finansieringskostnader och justerat för historisk intäktsutveckling, liksom minimikrav på resultatet. Vid svagt eller negativt resultat för Nordeakoncernen minskas bonuspoolerna enligt styrelsens beslut. Individuell ersättning fastställs utifrån detaljerade prestationsbedömningar som omfattar en rad finansiella och icke-finansiella faktorer.

För att förhindra betalning av oskäligen, individuella bonusar finns både ett tak för andelen riskjusterat resultat som kan utbetalas och strikta allokeringrutiner. Nordea har infört ersättningsprogram med uppskjuten utbetalning för medarbetare som i riskanalysen definierats som medarbetare som skulle kunna påverka Nordeas riskprofil.

För personal vid kontroll- eller compliance-funktioner i enheter med bonusprogram utgår ingen prestationsbaserad lön. Åtgärder har vidtagits för att säkerställa att de erhåller konkurrenskraftig lön.

Styrelsen beslutar om nya eller ändrade bonusprogram och storleken på enheternas bonuspooler, efter förslag från styrelsens kompensationsutskott. Koncernledningen ansvarar för genomförandet av beslutade bonusprogram. Nordea har också en strikt process för att säkerställa att ersättningen till enskilda medarbetare inte uppmuntrar överdrivet risktagande. Som komplement till bedömningen på enhetsnivå finns en godkännandeprocess för betydande bonusar till enskilda medarbetare, där koncernchefens godkännande krävs för bonusar som överstiger en fastställd nivå.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Nordeas långsiktiga incitamentsprogram är aktiebaserade och utfallet är kopplat till vissa prestationskriterier. Styrelsens huvudsakliga mål med programmen är att stärka Nordeas förmåga att behålla och rekrytera de bästa talangerna för centrala chefsbefattningar. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Nordeas resultat, lönsamhet och värdetillväxt, ska stimuleras till ökade

insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Deltagarna blir aktieägare i Nordea genom att allokera förvärvade Nordeaaktier till programmen. För varje aktie i Nordea som deltagaren binder upp inom ramen för ett långsiktigt incitamentsprogram tilldelas han eller hon, från och med LTIP 2010, en matchningsaktie och upp till tre prestationsaktier, under förutsättning att vissa prestationskriterier uppfylls under den treåriga kvalifikationsperioden.

Den grundläggande principen för Nordeas långsiktiga incitamentsprogram är att utfallet är kopplat till långsiktig värdeskapande för aktieägarna, vilket sker genom att uppfylla Nordeas långsiktiga finansiella mål för riskjusterat resultat och totalavkastning.

Dessutom krävs att deltagaren, med vissa undantag, fortsätter att vara anställd inom Nordeakoncernen under den inledande treåriga kvalifikationsperioden, samt att deltagaren under denna period behåller alla de Nordeaaktier som bundits upp inom ramen för programmet.

Nordeas första långsiktiga incitamentsprogram infördes i maj 2007 och omfattade upp till 400 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Nordeakoncernen, vilka bedömdes vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. Efter LTIP 2007 har också LTIP 2008, LTIP 2009 och LTIP 2010 införts, baserat på samma principer med matchningsaktier och prestationsaktier som tar hänsyn till resultatet under en längre period. LTIP 2010 har en treårig kvalifikationsperiod, istället för tvåårig som för de föregående programmen, och bygger på vederlagsfria aktier istället för rättigheter att förvärva Nordeaaktier. Styrelsen utvärderar årligen om ett liknande incitamentsprogram ska föreslås årsstämman.

Eftersom inte alla medarbetare i Nordea Bank Danmark A/S kunde delta i LTIP 2009 till följd av restriktioner i den danska lagen om finansiell stabilitet har ett kontantbaserat incitamentsprogram beviljats dessa utvalda chefer och andra nyckelpersoner. Programmet bygger på samma principer som för LTIP 2009, dock har totalavkastningsmålet ersatts av ett mål för avkastningen på eget kapital.

Mer information om LTIP 2007, LTIP 2008, LTIP 2009 och LTIP 2010 finns i not 8 och på [nordea.com](http://nordea.com), samt i årsredovisningarna för tidigare år.

Styrelsens kompensationsutskott genomförde under hösten 2010 en undersökning bland nuvarande och tidigare deltagare i de långsiktiga incitamentsprogrammen som fortfarande är anställda i Nordea. Resultatet av undersökningen, återkopplingen från ledningen och Nordeas finansiella resultat visar tydligt att Nordeas långsiktiga incitamentsprogram fyller sitt syfte: att stärka Nordeas möjligheter att locka till sig och behålla talanger, styra Nordea mot de finansiella målen och stimulera deltagarna till att bidra till utmärkta rörelseresultat.

Styrelsen har beslutat att föreslå ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011) till årsstämman 2011, baserat på liknande principer som för LTIP 2010. LTIP 2011-förslaget presenteras i kallelsen till årsstämman 2011.



”

Vårt mål är att knyta de största kunderna närmare till oss. Framgångsrika affärsrelationer utvecklas till husbanksrelationer som omfattar samtliga finansiella tjänster.

# Finansiella rapporter – Innehåll

Resultaträkning	83	9 Övriga administrationskostnader	120
Rapport över totalresultat	84	10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	120
Balansräkning	85	11 Kreditförluster, netto	121
Rapport över förändringar i eget kapital	86	12 Bokslutsdispositioner	121
Kassaflödesanalys	89	13 Skatter	122
Kvartalsvis utveckling	91	14 Resultat per aktie	124
Femårsöversikt, koncernen	92		
Nyckeltal och definitioner och begrepp	93	<b>Noter till balansräkningen och poster inom linjen</b>	
Femårsöversikt, moderbolaget	94	15 Statsskuldförbindelser	124
<b>Noter till finansiella rapporter</b>		16 Utlåning och osäkra lånefordringar	125
1 Redovisningsprinciper		17 Räntebärande värdepapper	127
1 Grunder för presentation	95	18 Pantsatta finansiella instrument	127
2 Jämförelsetal	95	19 Aktier och andelar	127
3 Förändrade redovisningsprinciper och presentation	95	20 Derivatinstrument och säkringsredovisning	128
4 Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar	96	21 Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	131
5 Principer för konsolidering	97	22 Aktier och andelar i koncernföretag	131
6 Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar	98	23 Aktier och andelar i intresseföretag	133
7 Intäktsredovisning livförsäkring	99	24 Immateriella tillgångar	134
8 Redovisning och bortbokning av finansiella instrument i balansräkningen	99	25 Materiella tillgångar	136
9 Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta	100	26 Leasing	137
10 Säkringsredovisning	100	27 Förvaltningsfastigheter	138
11 Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument	101	28 Övriga tillgångar	138
12 Likvida medel	102	29 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138
13 Finansiella instrument	102	30 Skulder till kreditinstitut	139
14 Utlåning till allmänheten/kreditinstitut	103	31 In- och upplåning från allmänheten	139
15 Leasing	104	32 Skulder till försäkringstagare	139
16 Immateriella tillgångar	105	33 Emitterade värdepapper	141
17 Materiella tillgångar	106	34 Övriga skulder	141
18 Förvaltningsfastigheter	106	35 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	141
19 Skulder till försäkringstagare	106	36 Avsättningar	142
20 Skatter	107	37 Pensionsförpliktelser	142
21 Resultat per aktie	107	38 Efterställda skulder	146
22 Ersättningar till anställda	107	39 Obeskattade reserver	146
23 Eget kapital	108	40 För egna skulder ställda säkerheter	146
24 Finansiella garantiavtal och kreditlöften	108	41 Övriga ställda säkerheter	147
25 Aktierelaterade ersättningar	108	42 Ansvarsförbindelser	147
26 Transaktioner med närstående	109	43 Åtaganden	147
27 Segmentrapportering	109	<b>Övriga noter</b>	
28 Moderbolaget	109	44 Försäkringsverksamhet	148
29 Valutakurser	110	45 Kapitaltäckning	149
<b>Noter till resultaträkningen</b>		46 Klassificering av finansiella instrument	150
2 Segmentrapportering	111	47 Tillgångar och skulder till verkligt värde	154
3 Räntenetto	113	48 Tillgångar och skulder i utländsk valuta	160
4 Avgifts och provisionsnetto	113	49 Erhållna säkerheter som kan säljas eller pantsättas på nytt	162
5 Nettoresultat av poster till verkligt värde	114	50 Investeringar för vilka kunden bär risken	162
6 Utdelningar	114	51 Löptidsanalys för tillgångar och skulder	163
7 Övriga rörelseintäkter	114	52 Transaktioner med närstående	166
8 Personalkostnader	114	53 Förvärv	167
		54 Upplysningar om kreditrisk	168

# Resultaträkning

Mn euro	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
<b>Rörelseintäkter</b>					
Ränteintäkter		9 687	10 973	1 641	1 793
Räntekostnader		-4 528	-5 692	-1 057	-1 127
<b>Räntenetto</b>	3	<b>5 159</b>	<b>5 281</b>	<b>584</b>	<b>666</b>
Avgifts- och provisionsintäkter		2 955	2 468	735	614
Avgifts- och provisionskostnader		-799	-775	-164	-158
<b>Avgifts- och provisionsnetto</b>	4	<b>2 156</b>	<b>1 693</b>	<b>571</b>	<b>456</b>
Nettoresultat av poster till verkligt värde	5	1 837	1 946	157	152
Andelar i intresseföretags resultat	23	66	48	—	—
Utdelningar	6	—	—	2 203	973
Övriga rörelseintäkter	7	116	105	123	123
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>9 334</b>	<b>9 073</b>	<b>3 638</b>	<b>2 370</b>
<b>Rörelsekostnader</b>					
Allmänna administrationskostnader:					
Personal kostnader	8	-2 784	-2 724	-745	-644
Övriga administrationskostnader	9	-1 862	-1 639	-526	-443
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	10, 24, 25	-170	-149	-112	-106
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>	<b>-1 383</b>	<b>-1 193</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>4 518</b>	<b>4 561</b>	<b>2 255</b>	<b>1 177</b>
Kreditförluster, netto	11	-879	-1 486	-33	-165
Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar	22	—	—	-105	—
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 639</b>	<b>3 075</b>	<b>2 117</b>	<b>1 012</b>
Bokslutsdispositioner	12	—	—	0	-3
Skatt	13	-976	-757	-115	-24
<b>Årets resultat</b>		<b>2 663</b>	<b>2 318</b>	<b>2 002</b>	<b>985</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)		2 657	2 314	2 002	985
Minoritetsintressen		6	4	—	—
<b>Summa</b>		<b>2 663</b>	<b>2 318</b>	<b>2 002</b>	<b>985</b>
Resultat per aktie före utspädning, euro	14	0,66	0,60		
Resultat per aktie efter utspädning, euro	14	0,66	0,60		

# Rapport över totalresultat

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Årets resultat</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>	<b>2 002</b>	<b>985</b>
Valutakursdifferenser under året	669	740	—	—
Valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	-407	-507	—	—
Skatt på valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	107	133	—	—
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Värdförändringar under året	3	1	1	—
Skatt på värdförändringar under året	-1	0	0	—
Redovisad i resultaträkningen via avyttring under året	—	-1	—	0
Skatt på redovisad i resultaträkningen via avyttring under året	—	—	—	0
Kassaflödessakringar:				
Värdförändringar under året	1	6	1	6
Skatt på värdförändringar under året	0	-2	0	-2
Koncernbidrag	—	—	-112	152
Skatt på koncernbidrag	—	—	29	-40
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>372</b>	<b>370</b>	<b>-81</b>	<b>116</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>3 035</b>	<b>2 688</b>	<b>1 921</b>	<b>1 101</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	3 029	2 684	1 921	1 101
Minoritetsintressen	6	4	—	—
<b>Summa</b>	<b>3 035</b>	<b>2 688</b>	<b>1 921</b>	<b>1 101</b>

# Balansräkning

Mn euro	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		10 023	11 500	182	208
Statsskuldförbindelser	15	13 112	12 944	4 858	3 656
Utlåning till kreditinstitut	16	15 788	18 555	48 151	43 501
Utlåning till allmänheten	16	314 211	282 411	33 800	28 860
Räntebärande värdepapper	17	69 137	56 155	15 848	17 019
Pantsatta finansiella instrument	18	9 494	11 240	6 160	2 276
Aktier och andelar	19	17 293	13 703	320	682
Derivatinstrument	20	96 825	75 422	2 611	2 421
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	1 127	763	795	332
Aktier och andelar i koncernföretag	22	—	—	16 607	16 165
Aktier och andelar i intresseföretag	23	554	470	4	2
Immateriella tillgångar	24	3 219	2 947	671	701
Materiella tillgångar	25, 26	454	452	77	79
Förvaltningsfastigheter	27	3 568	3 505	—	—
Uppskjutna skattefordringar	13	278	125	8	20
Skattefordringar	13	262	329	1	0
Pensionstillgångar	37	187	134	—	—
Övriga tillgångar	28	22 857	14 397	2 620	1 610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	2 450	2 492	1 009	794
<b>Summa tillgångar</b>		<b>580 839</b>	<b>507 544</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	30	40 736	52 190	28 644	30 187
In- och upplåning från allmänheten	31	176 390	153 577	39 620	34 617
Skulder till försäkringsstagare	32	38 766	33 831	—	—
Emitterade värdepapper	33	151 578	130 519	33 424	22 119
Derivatinstrument	20	95 887	73 043	2 174	2 173
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	898	874	749	285
Skatteskulder	13	502	565	110	34
Övriga skulder	34	38 590	28 589	4 458	6 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	3 390	3 178	721	453
Uppskjutna skatteskulder	13	885	870	0	0
Avsättningar	36	581	309	35	30
Pensionsförpliktelser	37	337	394	149	128
Efterställda skulder	38	7 761	7 185	7 135	6 605
<b>Summa skulder</b>		<b>556 301</b>	<b>485 124</b>	<b>117 219</b>	<b>102 821</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	39	—	—	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Eget kapital</b>					
Minoritetsintressen		84	80	—	—
Aktiekapital		4 043	4 037	4 043	4 037
Övrigt tillskjutet kapital		1 065	1 065	1 065	1 065
Övriga reserver		-146	-518	1	-1
Balanserade vinstmedel		19 492	17 756	11 388	10 399
<b>Summa eget kapital</b>		<b>24 538</b>	<b>22 420</b>	<b>16 497</b>	<b>15 500</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>580 839</b>	<b>507 544</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>
För egna skulder ställda säkerheter	40	163 945	138 587	6 843	2 564
Övriga ställda säkerheter	41	5 972	6 635	7 259	6 963
Ansvarsförbindelser	42	23 963	22 267	23 903	18 503
Åtaganden	43	92 749	79 797	30 938	28 460

# Rapport över förändringar i eget kapital

## Koncernen

Mn euro	Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ) <sup>2</sup>								
	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver:			Balanserade vinst- medel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
			Omräkning utländsk verksamhet	Kassa- flödes- säkringar	Finansiella tillgångar som kan säljas				
<b>Ingående balans per 1 dec 2010</b>	<b>4 037</b>	<b>1 065</b>	<b>-517</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>17 756</b>	<b>22 340</b>	<b>80</b>	<b>22 420</b>
Årets resultat	—	—	—	—	—	2 657	2 657	6	2 663
Valutakursdifferenser under året	—	—	669	—	—	—	669	—	669
Valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	—	—	-407	—	—	—	-407	—	-407
Skatt på valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	—	—	107	—	—	—	107	—	107
Finansiella tillgångar som kan säljas:									
Värdförändringar under året	—	—	—	—	3	—	3	—	3
Skatt på värdförändringar under året	—	—	—	—	-1	—	-1	—	-1
Kassaflödessäkringar:									
Värdförändringar under året	—	—	—	1	—	—	1	—	1
Skatt på värdförändringar under året	—	—	—	0	—	—	0	—	0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	—	—	369	1	2	—	372	—	372
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>369</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2 657</b>	<b>3 029</b>	<b>6</b>	<b>3 035</b>
Emitterade C-aktier <sup>3</sup>	6	—	—	—	—	—	6	—	6
Återköp av C-aktier <sup>3</sup>	—	—	—	—	—	-6	-6	—	-6
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	—	17	17	—	17
Utdelning för 2009	—	—	—	—	—	-1 006	-1 006	—	-1 006
Försäljning av egna aktier <sup>4</sup>	—	—	—	—	—	74	74	—	74
Övriga förändringar	—	—	—	—	—	—	—	-2	-2
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	<b>4 043</b>	<b>1 065</b>	<b>-148</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>19 492</b>	<b>24 454</b>	<b>84</b>	<b>24 538</b>

1) Totalt antal registrerade aktier var 4 043 miljoner.

2) Bundet eget kapital var 4 043 mn euro. Fritt eget kapital var 20 411 mn euro.

3) Avser det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP). LTIP 2010 risksäkrades genom emission av 5 125 000 C-aktier. Aktierna har återköpts och konverterats till stamaktier. Totala antal aktier relaterade till LTIP var 15,4 miljoner.

4) Hänför sig till förändring av egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet, tradingportföljen och Nordeaaktier i de danska kundernas investeringsportföljer. Antalet egna aktier var 16,9 miljoner.



## Koncernen

Mn euro	Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ) <sup>2</sup>						Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkning utländsk verksamhet	Kassa- flödes- säkringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Balan- serade vinst- medel			
<b>Ingående balans per 1 jan 2009</b>	<b>2 600</b>	—	<b>-883</b>	<b>-5</b>	—	<b>16 013</b>	<b>17 725</b>	<b>78</b>	<b>17 803</b>
Årets resultat	—	—	—	—	—	2 314	2 314	4	2 318
Valutakursdifferenser under året	—	—	740	—	—	—	740	—	740
Valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	—	—	-507	—	—	—	-507	—	-507
Skatt på valutasäkringar av nettotillgångar i utländska verksamheter	—	—	133	—	—	—	133	—	133
Finansiella tillgångar som kan säljas:									
Värdförändringar under året	—	—	—	—	1	—	1	—	1
Skatt på värdförändringar under året	—	—	—	—	0	—	0	—	0
Redovisad i resultaträkningen via avyttring under året	—	—	—	—	-1	—	-1	—	-1
Kassaflödessäkringar:									
Värdförändringar under året	—	—	—	6	—	—	6	—	6
Skatt på värdförändringar under året	—	—	—	-2	—	—	-2	—	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	—	—	366	4	—	—	370	—	370
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>366</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2 314</b>	<b>2 684</b>	<b>4</b>	<b>2 688</b>
Nyemission <sup>3</sup>	1 430	1 065	—	—	—	—	2 495	—	2 495
Emitterade C-aktier <sup>4</sup>	7	—	—	—	—	—	7	—	7
Återköp av C-aktier <sup>4</sup>	—	—	—	—	—	-7	-7	—	-7
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	—	10	10	—	10
Utdelning för 2008	—	—	—	—	—	-519	-519	—	-519
Köp av egna aktier <sup>5</sup>	—	—	—	—	—	-55	-55	—	-55
Övriga förändringar	—	—	—	—	—	—	—	-2	-2
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>4 037</b>	<b>1 065</b>	<b>-517</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>17 756</b>	<b>22 340</b>	<b>80</b>	<b>22 420</b>

1) Totalt antal registrerade aktier var 4 037 miljoner.

2) Bundet eget kapital var 4 037 mn euro. Fritt eget kapital var 18 303 mn euro.

3) Emitterade aktier i samband med nyemissionen.

4) Avser det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP). LTIP 2009 risksäkrades genom emission av 7 250 000 C-aktier. Aktierna har återköpts och konverterats till stamaktier. Totala antal aktier relaterade till LTIP var 12,1 miljoner.

5) Hänför sig till förändring av egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet, tradingportföljen och Nordeaaktier i de danska kundernas investeringsportföljer. Antalet egna aktier var 23,8 miljoner.

## Moderbolaget

Mn euro	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital <sup>1</sup>			
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver:			Summa eget kapital
			Kassa- flödes- säkringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Balan- serade vinst- medel	
<b>Ingående balans per 1 jan 2010</b>	<b>4 037</b>	<b>1 065</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>10 399</b>	<b>15 500</b>
Årets resultat	—	—	—	—	2 002	2 002
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
Värdeförändringar under året	—	—	—	1	—	1
Skatt på värdeförändringar under året	—	—	—	0	—	0
Kassaflödessäkringar:						
Värdeförändringar under året	—	—	1	—	—	1
Skatt på värdeförändringar under året	—	—	0	—	—	0
Koncernbidrag	—	—	—	—	-112	-112
Skatt på koncernbidrag	—	—	—	—	29	29
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	—	—	1	1	-83	-81
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1 919</b>	<b>1 921</b>
Emitterade C-aktier <sup>3</sup>	6	—	—	—	—	6
Återköp av C-aktier <sup>3</sup>	—	—	—	—	-6	-6
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	16	16
Utdelning för 2009	—	—	—	—	-1 006	-1 006
Försäljning av egna aktier	—	—	—	—	66	66
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	<b>4 043</b>	<b>1 065</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>11 388</b>	<b>16 497</b>
<b>Ingående balans per 1 jan 2009</b>	<b>2 600</b>	<b>—</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>9 876</b>	<b>12 471</b>
Årets resultat	—	—	—	—	985	985
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
Värdeförändringar under året	—	—	—	0	—	0
Skatt på värdeförändringar under året	—	—	—	0	—	0
Kassaflödessäkringar:						
Värdeförändringar under året	—	—	6	—	—	6
Skatt på värdeförändringar under året	—	—	-2	—	—	-2
Koncernbidrag	—	—	—	—	152	152
Skatt på koncernbidrag	—	—	—	—	-40	-40
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	—	—	4	—	112	116
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>—</b>	<b>1 097</b>	<b>1 101</b>
Nyemission <sup>2</sup>	1 430	1 065	—	—	—	2 495
Emitterade C-aktier <sup>3</sup>	7	—	—	—	—	7
Återköp av C-aktier <sup>3</sup>	—	—	—	—	-7	-7
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	9	9
Utdelning för 2008	—	—	—	—	-519	-519
Köp av egna aktier	—	—	—	—	-57	-57
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>4 037</b>	<b>1 065</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>10 399</b>	<b>15 500</b>

1) Fritt eget kapital består förutom av balanserade vinstmedel av en fri fond uppgående till 2 762 mn euro (2 762 mn euro).

2) Emitterade aktier i samband med nyemissionen.

3) Avser det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP). LTIP 2010 risksäkrades genom emission av 5 125 000 C-aktier (LTIP2009: 7 250 000). Aktierna har återköpts och konverterats till stamaktier. Totalt antal egna aktier relaterade till LTIP är 15,4 miljoner (31 dec 2009: 12,1 miljoner).

En beskrivning av posterna i eget kapital återfinns i not 1, Redovisningsprinciper.

## Aktiekapital

	Kvotvärde per aktie, euro	Totalt antal aktier	Aktiekapital, euro
<b>Utgående balans per 31 dec 2008</b>	<b>1,0</b>	<b>2 600 108 227</b>	<b>2 600 108 227</b>
Nyemission <sup>1</sup>	1,0	7 250 000	7 250 000
Nyemission <sup>2</sup>	1,0	1 430 059 524	1 430 059 524
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>1,0</b>	<b>4 037 417 751</b>	<b>4 037 417 751</b>
Nyemission <sup>1</sup>	1,0	5 125 000	5 125 000
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	<b>1,0</b>	<b>4 042 542 751</b>	<b>4 042 542 751</b>

1) Avser det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP).

2) Emitterade aktier i samband med nyemissionen.

## Utdelning per aktie

Slutgiltiga utdelningar redovisas inte förrän dessa har fastställts vid ordinarie bolagsstämma. Vid stämman den 24 mars 2011 föreslås en utdelning för 2010 om 0,29 euro per aktie (verkställd utdelning för 2009 uppgick till 0,25 euro per aktie),

vilket motsvarar totalt 1 167 867 606 euro (verkställd 2009: 1 006 337 153 euro). Årsredovisningen för räkenskapsåret 2010 avspeglar inte detta beslut, som under räkenskapsåret 2011 kommer att redovisas under eget kapital som en disposition av balanserade vinstmedel.

# Kassaflödesanalys

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	3 639	3 075	2 117	1 012
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 619	2 450	-1 344	-1 057
Betalda inkomstskatter	-1 045	-816	5	52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>4 213</b>	<b>4 709</b>	<b>778</b>	<b>7</b>
<b>Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar</b>				
Förändring av statsskuldförbindelser	1 156	-4 828	-1 201	-1 630
Förändring av utlåning till kreditinstitut	4 476	7 295	-5 005	1 406
Förändring av utlåning till allmänheten	-18 960	-5 898	-4 994	196
Förändring av räntebärande värdepapper	-15 672	-5 675	691	-4 764
Förändring av pantsatta finansiella instrument	2 118	-3 272	-3 884	820
Förändring av aktier och andelar	-3 563	-2 940	386	297
Förändring av derivatinstrument, netto	1 610	-531	-85	514
Förändring av förvaltningsfastigheter	-63	-171	—	—
Förändring av övriga tillgångar	-8 563	355	893	1 411
<b>Förändring av den löpande verksamhetens skulder</b>				
Förändring av skulder till kreditinstitut	-12 863	-1 366	-1 543	-4 526
Förändring av in- och upplåning från allmänheten	16 076	-2 472	5 003	1 160
Förändring av skulder till försäkringstagare	2 353	1 870	—	—
Förändring av emitterade värdepapper	12 472	18 767	11 305	4 170
Förändring av övriga skulder	13 012	7 781	-1 844	1 862
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 198</b>	<b>13 624</b>	<b>500</b>	<b>923</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av rörelser	-38	-270	-442	-299
Avyttring av rörelser	0	—	—	0
Förvärv av intresseföretag	-18	-4	-2	0
Avyttring av intresseföretag	10	6	—	5
Förvärv av materiella tillgångar	-146	-147	-24	-23
Avyttring av materiella tillgångar	48	17	1	0
Förvärv av immateriella tillgångar	-181	-105	-57	-30
Avyttring av immateriella tillgångar	0	8	0	0
Nettoinvestering av värdepapper, som hålles till förfall	1 991	-5 413	400	-2 174
Förvärv/avyttring av övriga finansiella tillgångar	1	0	0	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 667</b>	<b>-5 908</b>	<b>-124</b>	<b>-2 521</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Emission av efterställda skulder	1 750	686	1 740	686
Amortering av efterställda skulder	-1 556	-1 808	-1 556	-25
Nyemission	6	2 503	6	2 503
Försäljning av egna aktier, inkl. förändringar i tradingportföljen	74	—	60	—
Återköp av egna aktier, inkl. förändringar i tradingportföljen	—	-55	—	-65
Utbetald utdelning	-1 006	-519	-1 006	-519
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-732</b>	<b>807</b>	<b>-756</b>	<b>2 580</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1 263</b>	<b>8 523</b>	<b>-380</b>	<b>982</b>
Likvida medel vid årets början	13 962	4 694	5 879	4 897
Omräkningsdifferens	1 007	745	0	0
Likvida medel vid årets slut	13 706	13 962	5 499	5 879
<b>Förändring</b>	<b>-1 263</b>	<b>8 523</b>	<b>-380</b>	<b>982</b>

### Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med IAS 7. Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. Nordeas kassaflödesanalys har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet.

### Den löpande verksamheten

Den löpande verksamheten utgörs av den huvudsakliga intäktsbringande verksamheten och kassaflödet härrör huvudsakligen från rörelseresultatet, justerat för poster som inte ingår i kassaflödet samt för betalda inkomstskatter. Justering för icke kassaflödespåverkande poster innefattar:

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avskrivningar	166	140	112	106
Nedskrivningar	4	9	105	—
Kreditförluster	957	1 559	54	184
Orealiserade värdeförändringar	-931	-1 530	-47	249
Realisationsvinster/-förluster, netto	-2	-6	0	-4
Förändring av upplupna kostnader/intäkter och avsättningar	236	318	55	4
Anticiperade utdelningar	—	—	-1 598	-656
Koncernbidrag	—	—	-305	-18
Omräkningsdifferenser	-718	-616	320	-788
Förändring av återbäringsmedel, livförsäkring	159	853	—	—
Övrigt	1 748	1 723	-40	-134
<b>Summa</b>	<b>1 619</b>	<b>2 450</b>	<b>-1 344</b>	<b>-1 057</b>

Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder innefattar tillgångar och skulder som ingår i den normala affärsverksamheten, som t ex utlåning, inlåning och emitterade värdepapper. Förändringar i derivatinstrument redovisas netto.

I kassaflödet från löpande verksamhet ingår erhållen ränta och betald ränta med följande belopp:

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Erhållen ränta	9 933	11 158	1 558	1 870
Betald ränta	4 542	5 865	905	1 212

### Investeringsverksamheten

Investeringsverksamheten omfattar förvärv och avyttring av anläggningstillgångar, finansiella såväl som materiella och immateriella. Totalt kassaflöde hänförligt till förvärv och avyttring av rörelser redovisas separat och utgörs av:

Mn euro	Koncernen	
	2010	2009
<b>Förvärv av rörelser</b>		
Likvida medel	7	15
Utlåning till kreditinstitut	—	510
Utlåning till allmänheten	—	746
Materiella och immateriella tillgångar	2	213
Övriga tillgångar	2	90
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11</b>	<b>1 574</b>
In- och upplåning från allmänheten	—	-1 192
Övriga skulder och avsättningar	-2	-97
<b>Summa skulder</b>	<b>-2</b>	<b>-1 289</b>
<b>Erlagd köpeskilling<sup>1</sup></b>	<b>-9</b>	<b>-285</b>
Likvida medel i förvärvade rörelser	7	15
Betalning av återstående köpeskilling relaterad till förvärvet av Fionia 2009	-36	—
<b>Nettoeffekt på kassaflödet</b>	<b>-38</b>	<b>-270</b>

1) Inklusive omräkningsdifferenser. Se även not 53 Förvärv.

### Finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten utgörs av den verksamhet som medför förändringar i eget kapital och efterställda skulder, som t ex nyemission av aktier, utdelningar och emission/amortering av efterställda skulder.

### Likvida medel

Följande poster ingår i likvida medel:

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	10 023	11 500	182	208
Utlåning till kreditinstitut, betalbar vid anfordran	3 683	2 462	5 317	5 671
	<b>13 706</b>	<b>13 962</b>	<b>5 499</b>	<b>5 879</b>

Kassatillgångar omfattar lagliga betalningsmedel inklusive utländska sedlar och mynt. Tillgodohavanden hos centralbanker utgörs av tillgodohavanden på konton hos centralbanker och postgiron i myndighetsform, där följande förutsättningar är uppfyllda:  
– centralbanken eller postgirot är hemmahörande i det land där institutet är etablerat  
– tillgodohavandet kan disponeras fritt när som helst.

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

# Kvartalsvis utveckling

## Koncernen

Mn euro	Kv4 2010	Kv3 2010	Kv2 2010	Kv1 2010	Kv4 2009	Kv3 2009	Kv2 2009	Kv1 2009	2010	2009
Räntenetto	1 365	1 310	1 249	1 235	1 299	1 321	1 305	1 356	5 159	5 281
Avgifts- och provisionsnetto	618	525	538	475	463	437	412	381	2 156	1 693
Nettoresultat av poster till verkligt värde	504	446	339	548	351	486	594	515	1 837	1 946
Andelar i intresseföretags resultat	5	29	7	25	15	7	17	9	66	48
Övriga rörelseintäkter	15	53	28	20	30	26	31	18	116	105
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 507</b>	<b>2 363</b>	<b>2 161</b>	<b>2 303</b>	<b>2 158</b>	<b>2 277</b>	<b>2 359</b>	<b>2 279</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>
Allmänna administrationskostnader:										
Personalkostnader	-675	-721	-701	-687	-702	-670	-687	-665	-2 784	-2 724
Övriga administrationskostnader	-543	-436	-445	-438	-471	-382	-392	-394	-1 862	-1 639
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-52	-39	-40	-39	-46	-35	-37	-31	-170	-149
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 270</b>	<b>-1 196</b>	<b>-1 186</b>	<b>-1 164</b>	<b>-1 219</b>	<b>-1 087</b>	<b>-1 116</b>	<b>-1 090</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 237</b>	<b>1 167</b>	<b>975</b>	<b>1 139</b>	<b>939</b>	<b>1 190</b>	<b>1 243</b>	<b>1 189</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>
Kreditförluster, netto	-166	-207	-245	-261	-347	-358	-425	-356	-879	-1 486
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 071</b>	<b>960</b>	<b>730</b>	<b>878</b>	<b>592</b>	<b>832</b>	<b>818</b>	<b>833</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>
Skatt	-301	-249	-191	-235	-145	-206	-200	-206	-976	-757
<b>Periodens resultat</b>	<b>770</b>	<b>711</b>	<b>539</b>	<b>643</b>	<b>447</b>	<b>626</b>	<b>618</b>	<b>627</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>
Resultat per aktie efter utspädning (DEPS), euro	0,19	0,18	0,13	0,16	0,11	0,15	0,15	0,19	0,66	0,60
DEPS, rullande 12 månader till periodens slut, euro	0,66	0,58	0,55	0,57	0,60	0,68	0,72	0,78	0,66	0,60

# Femårsöversikt

## Koncernen

### Resultaträkning

Mn euro	2010	2009	2008	2007	2006
Räntenetto	5 159	5 281	5 093	4 282	3 869
Avgifts- och provisionsnetto	2 156	1 693	1 883	2 140	2 074
Nettoresultat av poster till verkligt värde	1 837	1 946	1 028	1 209	1 042
Andelar i intresseföretags resultat	66	48	24	41	68
Övriga rörelseintäkter	116	105	172	217	320
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>	<b>8 200</b>	<b>7 889</b>	<b>7 373</b>
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader	-2 784	-2 724	-2 568	-2 388	-2 251
Övriga administrationskostnader	-1 862	-1 639	-1 646	-1 575	-1 485
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-170	-149	-124	-103	-86
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>	<b>-4 338</b>	<b>-4 066</b>	<b>-3 822</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>	<b>3 862</b>	<b>3 823</b>	<b>3 551</b>
Kreditförluster, netto	-879	-1 486	-466	60	257
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>	<b>3 396</b>	<b>3 883</b>	<b>3 808</b>
Skatt	-976	-757	-724	-753	-655
<b>Årets resultat</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>	<b>2 672</b>	<b>3 130</b>	<b>3 153</b>

### Balansräkning

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006
Statsskuldförbindelser och räntebärande värdepapper	82 249	69 099	51 375	43 975	35 744
Utlåning till kreditinstitut	15 788	18 555	23 903	24 262	26 792
Utlåning till allmänheten	314 211	282 411	265 100	244 682	213 985
Derivatinstrument	96 825	75 422	86 838	31 498	24 207
Övriga tillgångar	71 766	62 057	46 858	44 637	46 162
<b>Tillgångar</b>	<b>580 839</b>	<b>507 544</b>	<b>474 074</b>	<b>389 054</b>	<b>346 890</b>
Skulder till kreditinstitut	40 736	52 190	51 932	30 077	32 288
In- och upplåning från allmänheten	176 390	153 577	148 591	142 329	126 452
Skulder till försäkringstagare	38 766	33 831	29 238	32 280	31 041
Emitterade värdepapper	151 578	130 519	108 989	99 792	83 417
Derivatinstrument	95 887	73 043	85 538	33 023	24 939
Efterställda skulder	7 761	7 185	8 209	7 556	8 177
Övriga skulder	45 183	34 779	23 774	26 837	25 254
Eget kapital	24 538	22 420	17 803	17 160	15 322
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>580 839</b>	<b>507 544</b>	<b>474 074</b>	<b>389 054</b>	<b>346 890</b>

# Nyckeltal

Koncernen	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat per aktie före utspädning, euro	0,66	0,60	0,79	0,93	0,94
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,66	0,60	0,79	0,93	0,94
Aktiekurs <sup>1</sup> , euro	8,16	7,10	3,90	8,90	9,10
Totalavkastning, %	3,7	78,6	-46,9	6,4	32,3
Föreslagen/verkställd utdelning per aktie, euro	0,29	0,25	0,20	0,50	0,49
Eget kapital per aktie <sup>1</sup> , euro	6,07	5,56	5,29	5,09	4,56
Potentiellt antal utestående aktier <sup>1</sup> , miljoner	4 043	4 037	2 600	2 597	2 594
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	4 022	3 846	3 355	3 352	3 352
Avkastning på eget kapital, %	11,5	11,3	15,3	19,7	22,9
Kapital under förvaltning, md euro	191,0	158,1	125,6	157,1	158,1
K/I-tal, %	52	50	53	52	52
Kreditförluster på årsbasis, punkter	31	56	19	-3	-14
Kärnprimärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	10,3	10,3	8,5	7,5	—
Primärkapitalrelation, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	11,4	11,4	9,3	8,3	—
Kapitaltäckningsgrad, exkl övergångsregler <sup>1</sup> , %	13,4	13,4	12,1	10,9	—
Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	8,9	9,3	6,7	6,3	6,3
Primärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	9,8	10,2	7,4	7,0	7,1
Kapitaltäckningsgrad <sup>1</sup> , %	11,5	11,9	9,5	9,1	9,8
Kärnkapital <sup>1</sup> , mn euro	19 103	17 766	14 313	12 821	11 689
Primärkapital <sup>1</sup> , mn euro	21 049	19 577	15 760	14 230	13 147
Risikvägda tillgångar, inkl övergångsregler <sup>1</sup> , md euro	215	192	213	205	185
Antal anställda (omräknat till heltidstjänster) <sup>1</sup>	33 809	33 347	34 008	31 721	29 248
Riskjusterat resultat, mn euro	2 622	2 786	2 279	2 239	1 957
Economic profit <sup>2</sup> , mn euro	936	1 334	1 015	1 231	1 101
Economic capital <sup>1,2</sup> , md euro	17,5	16,7	15,8	13,4	11,8
EPS, riskjusterad, euro	0,65	0,72	0,68	0,67	0,58
RAROCAR <sup>2</sup> , %	15,0	17,3	15,6	17,8	17,1
MCEV, mn euro	3 655	3 244	2 624	3 189	2 873

1) Vid årets slut.

2) Economic Capital är omräknat på grund av de ramverksförändringar som införts efter anpassningar till kapitaltäckningsregelverket under pelare 1.

## Definitioner och begrepp

Dessa definitioner gäller beskrivningar i årsredovisningen.

### Primärkapital

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

### Kapitalbas

Kapitalbasen innefattar summan av primärkapital och supplementärt kapital bestående av förlagslån, efter avdrag för redovisat värde på aktier i helägda försäkringsbolag och potentiellt avdrag för förväntat "underskott".

### Risikvägda tillgångar

Totala tillgångar och åtaganden utanför balansräkningen, värderade efter kredit- och marknadsrisk liksom operativ risk i koncernens dotterföretag enligt gällande kapitaltäckningsregler, exklusive tillgångar i försäkringsbolag, redovisat värde på sådana aktier som har dragits av från kapitalbasen samt immateriella tillgångar.

### Primärkapitalrelation

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

### Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbas i procent av risikvägda tillgångar.

### Avkastning på eget kapital

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

### Totalavkastning (TSR)

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

### Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat dividerat med viktat genomsnittligt antal utestående aktier. Minoritetsintressen ingår ej.

### Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat dividerat med viktat genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. Minoritetsintressen ingår ej.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital enligt balansräkningen efter utspädning och exklusive minoritetsintressen, dividerat med antalet utestående aktier efter utspädning.

### K/I-tal

Totala rörelsekostnader i procent av totala rörelseintäkter.

### Riskjusterat resultat

Riskjusterat resultat definieras som intäkter minus rörelsekostnader, förväntade kreditförluster och schablonskatt (26 procent 2010). Större engångsposter ingår inte i det riskjusterade resultatet.

### Economic profit

Economic profit definieras som riskjusterat resultat minus kapitalkostnad.

### Förväntade kreditförluster

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

### Kapitalkostnad

Kapitalkostnaden (uttryckt i procent) definieras som den avkastning Nordeas aktieägare kräver. Den beräknas utifrån den långfristiga riskfria euroräntan, med tillägg för genomsnittlig marknadsränta för aktieinvesteringar, multiplicerat med betavärdet, ett mått på Nordeaaktiens volatilitet och marknadskorrelation. Kapitalkostnaden i euro utgörs av kapitalkostnaden (i procent) multiplicerat med economic capital. Kapitalkostnaden fastställs av Nordeas ledning en gång om året, som en parameter att hantera riskbenägenhet och investeringsnivå.

### Economic capital

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

### RAROCAR

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

### MCEV

Nordeas MCEV (Market Consistent Embedded Value) är en uppskattning av det värde en placerare skulle tillmäta en portfölj av ingångna liv- och pensionsförsäkringar, utifrån en objektiv marknadsavkastning. MCEV omfattar inte värdet av framtida affärer och inte heller andra typer av immateriella värden.

# Femårsöversikt

## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mn euro	2010	2009	2008	2007	2006
Räntenetto	584	666	523	360	365
Avgifts- och provisionsnetto	571	456	468	463	481
Nettoresultat av poster till verkligt värde	157	152	-13	194	186
Utdelningar	2 203	973	2 063	1 323	4 739
Övriga rörelseintäkter	123	123	190	127	130
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3 638</b>	<b>2 370</b>	<b>3 231</b>	<b>2 467</b>	<b>5 901</b>
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader	-745	-644	-676	-638	-599
Övriga administrationskostnader	-526	-443	-473	-514	-501
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-112	-106	-103	-101	-99
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 383</b>	<b>-1 193</b>	<b>-1 252</b>	<b>-1 253</b>	<b>-1 199</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>2 255</b>	<b>1 177</b>	<b>1 979</b>	<b>1 214</b>	<b>4 702</b>
Kreditförluster, netto	-33	-165	-80	25	18
Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar	-105	—	-26	—	—
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 117</b>	<b>1 012</b>	<b>1 873</b>	<b>1 239</b>	<b>4 720</b>
Bokslutsdispositioner	0	-3	4	-2	-2
Skatt	-115	-24	11	-34	-76
<b>Årets resultat</b>	<b>2 002</b>	<b>985</b>	<b>1 888</b>	<b>1 203</b>	<b>4 642</b>

### Balansräkning

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006
Statsskuldförbindelser och räntebärande värdepapper	20 706	20 675	12 178	5 783	5 426
Utlåning till kreditinstitut	48 151	43 501	43 855	36 824	36 970
Utlåning till allmänheten	33 800	28 860	29 240	26 640	21 501
Aktier och andelar i koncernföretag	16 607	16 165	15 866	15 488	16 561
Övriga tillgångar	14 458	9 125	11 895	9 743	8 979
<b>Tillgångar</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>	<b>113 034</b>	<b>94 478</b>	<b>89 437</b>
Skulder till kreditinstitut	28 644	30 187	34 713	24 275	23 971
In- och upplåning från allmänheten	39 620	34 617	33 457	32 296	30 482
Emitterade värdepapper	33 424	22 119	17 949	13 839	12 638
Efterställda skulder	7 135	6 605	6 829	6 151	6 397
Övriga skulder/obeskattade reserver	8 402	9 298	7 615	6 007	3 940
Eget kapital	16 497	15 500	12 471	11 910	12 009
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>	<b>113 034</b>	<b>94 478</b>	<b>89 437</b>



## Not 1 Redovisningsprinciper

### 1. Grunder för presentationen

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

De tilläggsupplysningar som krävs enligt ovan nämnda standarder och lagstiftning har inkluderats i noterna, i kapitlet Risk-, likviditets- och kapitalhantering eller i andra delar av den "Finansiella rapporten".

Den 8 februari 2011 godkände styrelsen årsredovisningen som slutligt ska godkännas av årsstämman den 24 mars 2011.

### 2. Jämförelsetal

I jämförelsetalen för 2009 ingår, om inte annat särskilt framgår, effekterna av de förändringar i presentationen som beskrivs i avsnitt 3 nedan, "Förändrade redovisningsprinciper och presentation".

### 3. Förändrade redovisningsprinciper och presentation

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009, förutom för klassificeringen av låneprovisioner i resultaträkningen och kategoriseringen av sparrelaterade provisioner inom "Avgifts- och provisionsnetto". Dessa förändringar förklaras ytterligare nedan.

Nedan följer även ett avsnitt som täcker övriga förändringar i IFRS som implementerats 2010, vilka ej haft någon betydande påverkan, samt ett avsnitt som täcker övriga kommande förändringar inom IFRS som ännu ej implementerats av Nordea.

#### Klassificering av låneprovisioner

Den redovisningsmässiga behandlingen av låneprovisioner, inklusive klassificeringen i resultaträkningen, är beroende av för vilket syfte provisionen erhållits. Provisioner som anses vara en integrerad del av den effektiva räntan på ett lån inkluderas i effektivräntan och klassificeras som "Räntenetto" i resultaträkningen, medan provisioner som anses vara ersättning för utförda tjänster klassificeras som "Avgifts- och provisionsnetto".

En bedömning måste göras avseende huruvida, och i vilken utsträckning, en provision skall inkluderas i beräkningen av den effektiva räntan på ett lån. Nordea har gjort en omvärdering av denna bedömning, vilket givit upphov till en omklassificering från "Avgifts- och provisionsnetto" till "Räntenetto".

Effekten för koncernen 2010 är en omklassificering till "Räntenetto" från "Avgifts- och provisionsnetto" på 23 mn euro. Effekten på jämförelsesiffrorna är ej betydande och därför har inte koncernens resultaträkning justerats retroaktivt. En retroaktiv justering har dock gjorts av segmentrapporteringen (not 2) för att avspegla signifikanta omklassificeringar i enskilda länder eller segment.

#### Kategorisering av sparrelaterade provisioner

Kategoriseringen av sparrelaterade provisioner inom "Avgifts- och provisionsnetto" (not 4) har förändrats för att vara bättre

anpassad till syftet för vilket provisionerna erhålls. Jämförelsetalen har justerats på motsvarande sätt och effekten beskrivs, tillsammans med effekten på 2010, i tabellen nedan.

Mn euro	2010		2009	
	Justerat	Ej justerat	Justerat	Redovisat
Provisioner från kapitalförvaltning	698	653	492	454
Courtage	198	243	188	226

#### Övriga förändringar i IFRS implementerade 2010

IASB har reviderat IFRS 3 "Rörelseförvärv" och omarbetat IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter". De reviderade och omarbetade standarderna har implementerats framåtriktat för rörelseförvärv från och med 1 januari 2010, vilket innebär att det inte genomförts några omräkningar av förvärv med förvärvsdatum före implementeringen i Nordea. Övergångsreglerna stipulerar dessutom att förändringar i redovisade uppskjutna skattefordringar, hänförliga till företagsförvärv från tiden före tillämpningen av denna IFRS, ska redovisas i resultaträkningen utan motsvarande goodwilljusteringar i resultaträkningen, såvida det inte rör sig om en nedskrivning av goodwill. Effekterna för Nordeas del av de omarbetade IFRS 3 och IAS 27 inkluderar en vidare definition av rörelseförvärv, behovet att kostnadsredovisa förvärvskostnader och att fortlöpande göra justeringar till verkligt värde av villkorade köpeskillningar redovisade i resultaträkningen. De reviderade och omarbetade standarderna har inte haft någon påverkan på 2010, men kan potentiellt ha en påverkan på senare perioder.

IASB har vidare reviderat IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas", omarbetat IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar" (Koncernens aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter), IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (Poster berättigade för säkringsredovisning) samt publicerat "Förbättringar av IFRS 2009", IFRIC 12 "Avtal om ekonomiska eller samhälleliga tjänster", IFRIC 15 "Avtal om uppförande av fastighet", IFRIC 16 "Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet", IFRIC 17 "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" och IFRIC 18 "Överföringar av tillgångar från kunder". Dessa reviderade och omarbetade standards och förbättringar är tillämpliga för Nordea från och med 1 januari 2010, men har inte haft någon signifikant påverkan på 2010 och förväntas inte heller ha någon betydande påverkan på efterföljande perioder.

#### Kommande ändringar i IFRS

##### IFRS 9 "Finansiella instrument" (fas 1)

IASB publicerade under 2009 en ny standard för finansiella instrument. Standarden utgör det första steget i arbetet med att ersätta IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering", och omfattar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Standarden är tvingande för Nordea för räkenskapsår som startar 1 januari 2013 eller senare, men får tillämpas tidigare. EU-kommissionen har inte godkänt standarden för införande 2010.

Eftersom standarden ännu inte har godkänts av EU-kommissionen har Nordea inte slutfört analysen av dess inverkan på den första tillämpningsperioden eller de efterföljande perioderna och kan därför heller inte uttala sig om påverkan på kapitaltäckningen.

##### Andra kommande ändringar i IFRS

IASB har omarbetat IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering" i fråga om klassificering av nyemissioner, IFRIC 14 "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, läg-

sta fonderingskrav och samspelet dem emellan” och reviderat IAS 24 ”Upplysningar om närstående” samt publicerat IFRIC 19 ”Släckning av finansiella skulder med eget kapital instrument”. Nordea har valt att inte införa dessa ändringar i förtid, utan de omarbetade, reviderade och publicerade standarderna och tolkningarna kommer att tillämpas retroaktivt från 1 januari 2011. I dagsläget finns ingen identifierad betydande inverkan på den första tillämpningsperioden. Omarbetningen av IAS 32 kan komma att påverka framtida nyemissioner som omfattar olika valutor, samtidigt som revideringen av IAS 24, omarbetningen av IFRIC 14 och den publicerade IFRIC 19 inte väntas ha någon betydande inverkan på efterföljande perioder.

IASB har dessutom publicerat ”Förbättringar av IFRS 2010”. Dessa förbättringar gäller för Nordea från 1 januari 2011, men tidigare tillämpning är tillåten. Dessa förbättringar förväntas inte ha någon betydande inverkan på den första tillämpningsperioden eller på efterföljande perioder.

Vidare har IFRS 7 ”Finansiella instrument: Upplysningar” omarbetats av IASB för att öka transparensen i rapporteringen av överförda tillgångar (”Upplysningar – Överföringar av finansiella tillgångar”). Nordea har valt att inte implementera dessa förändringar i förväg under 2010. Den omarbetade standarden är tillämplig för Nordea från och med 1 januari 2012. Den omarbetade standarden kommer, på den första tillämpningsperioden och på efterföljande perioder, leda till en ökad upplysningsnivå.

Ovan nämnda reviderade och omarbetade standarder, förbättringar och tolkningar som ännu inte tillämpas väntas inte ha någon betydande inverkan på kapitaltäckningen den första tillämpningsperioden eller de efterföljande perioderna.

#### 4. Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

För att upprätta årsredovisning i enlighet med god redovisningssed måste ledningen i vissa fall använda sig av uppskattningar och antaganden. Uppskattningarna baseras på tidigare erfarenheter och antaganden som ledningen anser vara rättvisande och rimliga. Dessa uppskattningar och bakomliggande bedömningar påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder och åtaganden utanför balansräkningen liksom för intäkter och kostnader i den årsredovisning som presenteras. Det faktiska utfallet kan senare i viss mån avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts.

Vissa redovisningsprinciper anses vara av särskild betydelse för Nordeas finansiella ställning, eftersom de bygger på svåra, komplexa och subjektiva bedömningar och uppskattningar från ledningens sida, varav de flesta avser förhållanden som i sig är osäkra. Dessa kritiska bedömningar och uppskattningar är främst hänförliga till:

- värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument
- prövning av nedskrivningsbehov på:
  - goodwill och
  - utlåning till allmänheten/kreditinstitut.
- aktuariella beräkningar av pensionsförpliktelser och förvaltningstillgångar för anställda.
- aktuariella beräkningar av skulder till försäkringstagare.
- krav i civilrättsliga processer.

#### Värdering till verkligt värde

Fastställande av verkligt värde för OTC-derivat och andra finansiella instrument som saknar noterade kurser eller nyligen observerade marknadskurser omfattar följande kritiska bedömningar:

- Val av värderingstekniker
- Bedömning av när noterade kurser inte motsvarar verkligt värde (bland annat bedömning av om marknaden är aktiv)

- Fastställande av anpassning till verkligt värde för att beakta relevanta riskfaktorer såsom kreditrisk, modellrisk och likviditetsrisk
- Bedömning av vilka marknadsparametrar som är observerbara

I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med Nordeas redovisnings- och värderingspolicyer. För att säkerställa korrekt styrning har Nordea en så kallad Group Valuation Committee som regelbundet granskar kritiska bedömningar som bedöms ha en betydande inverkan på värderingen till verkligt värde.

Se även avsnitt 11 ”Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument” och not 47 ”Tillgångar och skulder till verkligt värde”.

#### Prövning av nedskrivningsbehov

##### Goodwill

Goodwill prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller ändrade förutsättningar tyder på att nedskrivningsbehov finns. Prövningen baseras på en analys för att bedöma om redovisat värde för goodwill är fullt återvinningsbart. Vid fastställande av återvinningsbart belopp fastställs nyttjandevärdet, mätt som nuvärdet av förväntade kassaflöden från de kassagenererande enheter till vilka goodwill har allokerats.

Prognoserna avseende framtida kassaflöden baseras på Nordeas bästa uppskattningar av framtida intäkter och kostnader för de kassagenererande enheter till vilka goodwill har allokerats. Ett antal antaganden och uppskattningar har betydande påverkan på dessa beräkningar, bl a parametrar såsom makroekonomiska antaganden, marknadstillväxt, affärsvolym, marginaler och kostnadseffektivitet. Förändringar i någon av dessa parametrar, till följd av förändringar i marknadsvillkor, konkurrens, strategier eller av andra anledningar, påverkar dom förväntade kassaflödena. Under nuvarande marknadsvillkor förväntas inte en sådan förändring i någon av dessa parametrar medföra någon signifikant nedskrivning av goodwill, men kan komma att göra det i efterföljande perioder.

Se även avsnitt 16 ”Immateriella tillgångar” och not 24 ”Immateriella tillgångar”.

##### Utlåning till allmänheten/kreditinstitut

Vid prövning av nedskrivningsbehov för individuella lånefordringar är den mest kritiska bedömningen, som också inrymmer störst osäkerhet, att uppskatta det mest sannolika framtida kassaflödet som kunden kan generera.

Vid gemensam prövning av nedskrivningsbehov för en grupp av lånefordringar är den viktigaste aspekten att identifiera de händelser och/eller observerbara data som har gett upphov till kreditförluster inom gruppen av lånefordringar. Bedömningen av nuvärdet av de kassaflöden som kunderna i gruppen genererar är förenad med hög grad av osäkerhet, eftersom den baseras på historiska uppgifter och erfarenhetsmässig justering av dessa till den aktuella situationen.

Se även avsnitt 14 ”Utlåning till allmänheten/kreditinstitut” och not 16 ”Utlåning och osäkra lånefordringar”.

#### Aktuariella beräkningar av pensionsförpliktelser och förvaltningstillgångar för anställda

Beräknade förpliktelser för förmånsbestämda pensioner framräknas för de större pensionsplanerna av externa aktuarier med hjälp av demografiska antaganden baserade på aktuella befolkningsdata. Beräkningarna baseras på ett antal aktuariella och finansiella parametrar. Den viktigaste finansiella parametern är diskonteringsräntan. Andra parametrar, såsom antaganden avseende löneökningar och inflation, fast-

ställs baserat på den förväntade långsiktiga utvecklingen för dessa parametrar. De parametrar som fastställdes vid årsskiftet redovisas i not 37 "Pensionsförpliktelser".

Huvuddelen av de tillgångar som täcker pensionsåtagandena värderas i likvida tillgångar och värderas till marknadsvärde vid årsskiftet. Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna har fastställts under beaktande av tillgångarnas sammansättning och baserat på långsiktiga förväntningar om avkastning på de olika tillgångsslagen. Den förväntade avkastningen framgår också av not 37 "Pensionsförpliktelser".

Se även avsnitt 22 "Ersättningar till anställda" och not 37 "Pensionsförpliktelser".

#### **Aktuariella beräkningar för skulder till försäkringstagare**

Skulderna till försäkringstagare utgörs av långfristiga åtaganden där vissa försäkringsavtal har långa durationer. Vid värderingen av dessa skulder används både finansiella och aktuariella uppskattningar och antaganden. Ett viktigt finansiellt antagande är den ränta som används för att diskontera framtida kassaflöden. Viktiga aktuariella antaganden är de om mortalitet och invaliditet, som påverkar storleken på och tidpunkten för de framtida kassaflödena. De finansiella och aktuariella antagandena är till stor del föreskrivna i ländernas lagstiftning och är alltså inte upp till Nordea att bestämma. Även antaganden om framtida förvaltnings- och skattekostnader påverkar beräkningen av skulder till försäkringstagare.

Se även avsnitt 19 "Skulder till försäkringstagare" och not 32 "Skulder till försäkringstagare".

#### **Krav i civilrättsliga processer**

Nordea är inom ramen för den normala affärsverksamheten föremål för ett antal krav i stämningar och tvister, varav de flesta rör förhållandevis små belopp. Nordeas bedömning är för närvarande att ingen av dessa tvister kommer att medföra någon betydande negativ effekt på koncernens resultat eller dess finansiella ställning. Se även not 36 "Avsättningar" och not 42 "Ansvarsförbindelser".

### **5. Principer för konsolidering**

#### **Konsoliderade bolag**

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Nordea Bank AB (publ) samt de bolag som moderbolaget kontrollerar. Kontroll uppnås i regel med moderbolaget, direkt eller indirekt genom koncernföretag, innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt kan utöva kontroll över bolagets finansiella och operativa policyer.

Alla koncernföretag konsolideras i enlighet med förvärvsmetoden, förutom vid bildandet av Nordea 1997–98, då innehavet i Nordea Bank Finland Abp konsoliderades med poolingmetoden. Enligt förvärvsmetoden betraktas köpet som en transaktion där moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och ansvarsförbindelser. Koncernens anskaffningsvärde för förvärvet beräknas med hjälp av en förvärvsanalys. Vid analysen fastställs anskaffningsvärdet till summan på överlåtelsedagen av verkligt värde på överlättna tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt av förvärvaren emitterade egetkapitalinstrument. Kostnader som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet kostnadsförs. Den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga nettovärdet på identifierbara tillgångar, skulder och skuldförbindelser redovisas som goodwill. Om skillnaden är negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

Koncernföretagen ingår i koncernredovisningen från den dag kontrollen över bolaget övergår till Nordea. Konsolideringen upphör när kontroll inte längre existerar.

Eget kapital och resultat hänförliga till minoritetsintressen redovisas på separata rader i balans- och resultaträkningen samt i rapport över totalresultat.

I samband med konsolideringen anpassas dotterföretagens redovisning för att uppnå överensstämmelse med de IFRS-principer som Nordea tillämpar.

#### *Aktier i intresseföretag*

Kapitalandelsmetoden tillämpas för intresseföretag, där rösträttsandelen uppgår till mellan 20 och 50 procent och/eller där Nordea har betydande inflytande. Investeringar inom ramen för Nordeas investeringsverksamhet, som klassificeras som en riskkapitalorganisation inom Nordea, värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS 28 och IAS 39. Ytterligare information om kapitalandelsmetoden finns i avsnitt 6 "Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar".

Andelar i intresseföretags resultat redovisas i resultaträkningen efter skatt. Skattekostnad hänförlig till dessa resultatandelar ingår följaktligen inte i Nordeas redovisade skattekostnad.

#### *Företag för särskilt ändamål (SPE)*

I enlighet med IFRS konsoliderar Nordea inte tillgångar och skulder i företag för särskilt ändamål, SPE, som man inte har bestämmande inflytande över. För att avgöra om Nordea har bestämmande inflytande över ett SPE måste Nordea granska aktuella risker och förmåner samt bedöma möjligheten att fatta operativa beslut för detta SPE.

Vid bedömningen av om Nordea ska konsolidera ett SPE tas hänsyn till ett antal faktorer, bland annat om verksamheten i ett SPE i huvudsak bedrivs för Nordeas räkning eller om Nordea i allt väsentligt har beslutsrätten, om Nordea har rätten att erhålla huvuddelen av de förmåner som verksamheten ger upphov till eller om Nordea står för huvuddelen av de risker som är förknippade med ägandet. Samtliga SPE där Nordea har behållit huvuddelen av riskerna och förmånerna konsolideras. Om ett SPE inte konsolideras är skälet att Nordea inte i betydande grad är exponerat för risker eller har förmåner hänförliga till tillgångarna och skulderna i detta SPE.

Nordea har skapat ett antal SPE som erbjuder kunder att investera i tillgångar som förvärvats av dessa SPE. Några SPE har investerat i omsättningsbara finansiella instrument som aktier och obligationer (fonder). Andra SPE investerar i strukturerade kreditprodukter eller förvärvar tillgångar från Nordeas kunder. Nordea är normalt kapitalförvaltare och fattar efter eget gottfinnande beslut om investeringar och andra administrativa frågor. Vanligtvis erhåller Nordea service- och provisionsavgifter i samband med bildandet av dessa SPE eller för sin roll som kapitalförvaltare, förvaringsinstitut eller annan funktion. Detta skapar i sig självt inte det vinstintresse som leder till konsolidering. Nordea har i vissa fall finansierat stora delar av SPE i form av fondandelar, lån eller kreditlöften. I dessa SPE har Nordea ett vinstintresse och har majoriteten av risker och förmåner, varför dessa SPE konsolideras. I not 22 "Aktier och andelar i koncernföretag" listas alla större dotterbolag i Nordeakoncernen, inklusive konsoliderade SPE.

#### **Elimineringsprinciper**

Koncerninterna transaktioner samt fordringar och skulder mellan koncernföretagen elimineras.

#### **Valutaomräkning av utländska enheter**

Koncernredovisningen upprättas i euro (EUR), rapporteringsvalutan för moderbolaget Nordea Bank AB (publ). Dags-

kursmetoden tillämpas vid omräkning av utländska enheters finansiella rapporter, från deras funktionella valutor till euro. De utländska enheternas tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs, medan poster i resultaträkningen och i rapport över totalresultat omräknats till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserven för omräkning av utländsk verksamhet under eget kapital.

Goodwill och justeringar till verkligt värde från förvärv av koncernföretag hanteras som poster i samma funktionella valuta som den kassagenererande enheten till vilken de hör och omräknas också till balansdagens kurs.

Information om de viktigaste valutakurserna finns i avsnitt 29 "Valutakurser".

## 6. Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar

### Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden eller, om så anses lämpligt, med tillämpning av en metod som resulterar i ett belopp som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle ge.

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till balansposter inom Markets och Life redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde". Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till intern inlåning från och intern finansiering av Markets verksamhet ersätts av relaterade externa ränteintäkter och räntekostnader för koncernen.

### Avgifts- och provisionsnetto

Nordea har provisionsintäkter från olika typer av tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Avgifter intäktsredovisas antingen i takt med att tjänsterna tillhandahålls eller i samband med genomförandet av en betydande aktivitet. Avgifter som debiteras löpande redovisas som intäkt i den period då tjänsten tillhandahålls. En syndikeringsavgift som debiteras för att arrangera ett lån, liksom andra avgifter som debiteras för väsentliga aktiviteter, intäktsredovisas när aktiviteten har genomförts, dvs när syndikeringen har slutförts.

Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

Intäkter för utställda finansiella garantier samt kostnader för köpta finansiella garantier fördelas över instrumentets löptid och klassificeras som "Avgifts- och provisionsintäkter" respektive "Avgifts- och provisionskostnader".

### Nettoresultat av poster till verkligt värde

Realiserade och orealiserade vinster och förluster, inklusive räntenetto inom Markets och Life, på finansiella instrument värderade till verkligt värde redovisas under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Realiserade och orealiserade vinster och förluster härstammar från:

- Aktier och andelar samt andra aktierelaterade instrument
- Räntebärande värdepapper och andra ränterelaterade instrument
- Övriga finansiella instrument, inklusive kreditderivat och råvaruinstrument/råvaruderivat
- Valutakursförändringar
- Förvaltningsfastigheter, inklusive realiserade och orealiserade intäkter, exempelvis omvärderingsvinster/-förluster. Posten innehåller också realiserade resultat från avyttringar liksom den löpande avkastningen från innehavet av förvaltningsfastigheter.

"Nettoresultat av poster till verkligt värde" innefattar också förluster från motpartsrisik i instrument som klassificerats som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt nedskrivningar av finansiella tillgångar som klassificerats som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas. Nedskrivningar avseende instrument i andra kategorier redovisas i posten "Kreditförluster, netto" eller i "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar" (se även avsnitt "Kreditförluster, netto" och "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar" nedan).

Intäktsredovisning och förklaringar till de poster som avser livförsäkringsverksamheten beskrivs i avsnitt 7 "Intäktsredovisning livförsäkring" nedan.

### Utdelningar

Erhållna utdelningar redovisas i resultaträkningen som "Nettoresultat av poster till verkligt värde" och klassificeras i noten som "Aktier och andelar samt andra aktierelaterade instrument". Intäkter redovisas i den period då rätten att erhålla utdelning fastställs.

### Andelar i intresseföretags resultat

Andelar i intresseföretags resultat definieras som värdeförändring, efter anskaffningsdagen, av Nordeas andel av intresseföretagets nettotillgångar. Nordeas andel av poster redovisade i intressebolagens rapport över totalresultat redovisas i rapport över totalresultat i Nordea. Som framgår av avsnitt 5 "Principer för konsolidering" redovisas andelar i intresseföretags resultat i resultaträkningen efter skatt. Skattekostnad hänförlig till dessa resultatandelar ingår följaktligen inte i Nordeas redovisade skattekostnad.

I samband med förvärv allokeras verkliga värden till intressebolagens identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser. En eventuell skillnad mellan Nordeas andel av de verkliga värdena, på de förvärvade identifierbara nettotillgångarna, och köpeskillingen är goodwill eller negativ goodwill. Goodwill inkluderas i intressebolagens redovisade värden. I efterföljande perioder ökar/minskar det redovisade värdet med Nordeas andel av förändringar i intressebolagens nettotillgångar efter förvärvet och minskar med erhållna utdelningar och nedskrivningar. Nedskrivningar kan reverseras i efterföljande perioder.

Värdeförändringen i Nordeas andel av nettotillgångarna baseras på månadsvis rapportering från intressebolagen. För vissa intressebolag som inte är enskilt betydande baseras förändringar i Nordeas andel av nettotillgångarna på intressebolagens externa rapportering och påverkar Nordeas redovisning i den period då informationen blir tillgänglig. Rapporteringen från intressebolagen anpassas, där det är tillämpligt, till Nordeas redovisningsprinciper.

### Övriga rörelseintäkter

Nettoresultat från avyttring av aktier i dotterbolag och intressebolag liksom övriga rörelseintäkter, som inte är hänförliga till någon annan intäktspost, redovisas normalt när det är sannolikt att de förmåner som är hänförliga till transaktionen tillfaller Nordea, och om de betydande riskerna och förmånerna har överförts till köparen (vanligtvis när transaktionerna har slutförts).

### Kreditförluster, netto

Nedskrivningar avseende finansiella tillgångar som klassificeras in i kategorin Lånefordringar och kundfordringar (se avsnitt 13 "Finansiella instrument") på balansraderna "Utlåning till kreditinstitut" och "Lån till allmänheten" redovisas som "Kreditförluster, netto", tillsammans med förluster från

finansiella garantier. Förlusterna redovisas med avdrag för eventuella säkerheter eller andra kreditförstärkningar. Nordeas redovisningsprinciper för beräkningen av nedskrivning av lån finns i avsnitt 14 "Utlåning till allmänheten/kreditinstitut".

Motpartsförluster hänförliga till finansiella tillgångar klassificerade in i kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive kreditderivat, samt nedskrivningar hänförliga till finansiella tillgångar klassificerade in i kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas, redovisas under "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

### Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningsstillgångar

Nedskrivningar av investeringar i räntebärande värdepapper, klassificerade som tillhörande kategorin Investeringar som hålles till förfall, samt på investeringar i intressebolag klassificeras som "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningsstillgångar" i resultaträkningen. Principerna för nedskrivningar av finansiella tillgångar som klassificerats som tillhörande kategorin Investeringar som hålles till förfall redovisas i avsnittet 13 "Finansiella instrument". Investeringar i intressebolag bedöms årligen avseende nedskrivningsbehov. Om det finns indikationer på nedskrivningsbehov (förlusthändelser) genomförs nedskrivningsprövningar för att bedöma om det finns objektiva belägg för nedskrivning. Det redovisade värdet på investeringen i intressebolag jämförs med återvinningsvärdet (det högre av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader) och det redovisade värdet skrivs om erforderligt ner till återvinningsvärdet.

Nedskrivningar reverseras om återvinningsvärdet ökar. Det redovisade värdet ökas då till återvinningsvärdet, men kan ej överstiga vad det redovisade värdet varit om en nedskrivning ej redovisats i första läget.

### 7. Intäktsredovisning livförsäkring

Erhållna premier och återbetalningar till försäkringstagare hänförliga till sparanddelen i livförsäkringsavtal redovisas som en ökning eller minskning av skulden till försäkringstagarna. Mer information finns i avsnitt 19 "Skulder till försäkringstagare".

Intäkterna från livförsäkringsverksamheten utgörs huvudsakligen av:

- Kostnadsresultat
- Resultat av försäkringsrisker
- Vinstdelning på risk- och avkastningsresultat
- Avkastning på ytterligare kapital i livförsäkringsverksamheten

Resultatet från dessa komponenter, med undantag för kostnadsresultatet och vinstdelningen för fondförsäkringsavtal och finansiella avtal, ingår i "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Kostnadsresultatet utgörs av ett avgiftsuttag från försäkringstagarna och ingår i posten "Avgifts- och provisionsintäkter". Motsvarande kostnader ingår i posterna "Avgifts- och provisionskostnader" och "Rörelsekostnader". Försäkringstagarens andel av ett positivt eller negativt kostnadsresultat (vinstdelning) ingår i posten "Förändring av försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring" i noten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Resultatet av försäkringsrisker utgörs av intäkter från enskilda riskprodukter och från försäkringsdelen i enskilda livförsäkringsavtal samt sjuk- och olycksfallsförsäkringar. Riskpremierna fördelas över försäkringsperioden och avsättningsarna minskar i takt med att försäkringsrisken avtar. En stor del av riskresultatet från traditionella livförsäkringsavtal

omfattas av vinstdelning, vilket innebär att försäkringstagarna erhåller en del av nettointäkterna eller nettounderskottet. Riskintäkterna och riskkostnaderna bruttoredo visas i posterna "Intäkter försäkringsrisk, livförsäkring" och "Kostnader försäkringsrisk, livförsäkring" i noten "Nettoresultat av poster till verkligt värde". Försäkringstagarnas andel av resultatet redovisas i posten "Förändring av försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring" i samma not.

Vinster och förluster från placeringar inom livförsäkringsverksamheten fördelas på respektive poster i noten "Nettoresultat av poster till verkligt värde", precis som för andra placeringar i Nordea. Posterna omfattar avkastning på tillgångar som ska täcka skulderna till försäkringstagarna och avkastning på ytterligare kapital som allokerats till livförsäkringsverksamheten (eget kapital i livförsäkringskoncernen).

Posten "Förändringar i försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring" innefattar:

- Avkastning på tillgångar som hålles för att täcka skulder till försäkringstagarna (inklusive skulder från traditionella livförsäkringsavtal, fondförsäkringsavtal och finansiella avtal), som överförs individuellt till försäkringstagarnas konton i enlighet med avtalen.
- Ytterligare återbäring (diskretionär del) till försäkringstagarna avseende traditionella livförsäkringsavtal eller andra överföringar till försäkringstagarna för att täcka tillfälliga underskott mellan placeringsresultat och eventuell avtalad minimiförmån.
- Vinstdelning på risk- och avkastningsresultat för traditionella livförsäkringsprodukter i enlighet med lokala fördelningsregler i respektive livförsäkringsenhet och gällande avtal med försäkringstagarna. Redovisningen av vinstdelningen i resultaträkningen förutsätter framför allt ett positivt resultat för traditionella livförsäkringsavtal. Vinstdelning som inte kan redovisas under innevarande period till följd av svaga placeringsresultat kan i vissa länder, helt eller delvis, senareläggas till år med högre avkastning.
- Försäkringstagarnas andel av kostnads- och riskresultatet för traditionella livförsäkringsavtal eller fondförsäkringsavtal.

Posten "Förändring av återbäringsmedel, livförsäkring" avser endast traditionella livförsäkringsavtal. Posten omfattar försäkringstagarnas andel av avkastning som ännu inte har fördelats till individuella försäkringstagare. Även återbäringsmedel ingår (diskretionär del), liksom belopp som behövs för att täcka tillfälliga underskott mellan placeringsresultat och eventuell minimiförmån till försäkringstagarna.

### 8. Redovisning och bortbokning av finansiella instrument i balansräkningen

Affärsdagsredovisning tillämpas vid redovisning och bortbokning av derivatinstrument, börsnoterade värdepapper och avistatransaktioner i utländsk valuta. Övriga finansiella instrument redovisas i balansräkningen på likviddagen.

Finansiella tillgångar, andra än de för vilka affärsdagsredovisning tillämpas, bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från den finansiella tillgången upphör att gälla eller överförs till annan part. Rätten till kassaflödet upphör att gälla eller överförs vanligen när motparten har uppfyllt sin del av avtalet genom att t ex betala tillbaka ett lån till Nordea, d v s på likviddagen.

I vissa fall genomförs transaktioner där Nordea överför tillgångar som redovisas i balansräkningen, men samtidigt behåller antingen hela eller delar av riskerna och rättigheterna förknippade med de överförda tillgångarna. Om alla eller i stort sett alla risker och rättigheter behålls, omklassificeras de överförda tillgångarna i balansräkningen till "Pant-satta finansiella instrument". Överföring av tillgångar med bibehållande av alla eller i stort sett alla risker och rättigheter

omfattar bl a avtal om värdepapperslån och återköpsavtal.

Finansiella skulder, andra än de för vilka affärsdagsredovisning tillämpas, bokas bort från balansräkningen när de upphör. Normalt sker detta när Nordea fullgör sin del av avtalet, till exempel när Nordea återbetalar inlåning till motparten, dvs på likviddagen.

För ytterligare information, se avsnitt 13 "Finansiella instrument" (Avtal om inlåning och utlåning av värdepapper samt Återköpsavtal och omvända återköpsavtal) och not 49 "Erhållna säkerheter som kan säljas eller pantsättas på nytt".

## 9. Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

En enhets funktionella valuta fastställs utifrån den primära ekonomiska miljö i vilken enheten bedriver sin verksamhet. Moderbolaget Nordea Bank AB (publ) använder sig av två funktionella valutor för rapportering i koncernredovisningen, beroende på vilken underliggande affärsverksamhet som avses.

Utländsk valuta definieras som annan valuta än enhetens funktionella valuta. Transaktioner i utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens kurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering av transaktioner till kurser som avviker från dem på transaktionsdagen, liksom orealiserade omräkningsdifferenser på ej reglerade monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta, redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Omräkningsdifferenser på finansiella instrument som används som säkringsinstrument i en säkring av nettoinvestering i ett koncernföretag redovisas, i den mån säkringen är effektiv, under övrigt totalresultat. Detta för att neutralisera de omräkningsdifferenser som påverkar övrigt totalresultat när koncernföretagen konsolideras. Eventuell ineffektiv del av säkringen redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

## 10. Säkringsredovisning

IAS 39 omfattar principer och regler för redovisning av säkringsinstrument och underliggande säkrad post, så kallad säkringsredovisning. Alla derivatinstrument värderas till verkligt värde. Nordea tillämpar EU:s "carve out"-version av IAS 39 för portföljsäkringar av både tillgångar och skulder. EU:s carve out avseende makrosäkring möjliggör att en grupp av derivat (eller proportioner därav) kan kombineras och användas som säkringsinstrument vilket avlägsnar några begränsningar med verkligt värdesäkrings strategier när det gäller säkring av inlåning och undersäkringar.

Koncernens säkringsredovisningspolicy har utformats för att uppfylla de krav som anges i IAS 39. Nordea tillämpar säkringsredovisning för att uppnå en symmetrisk behandling av förändringarna i verkligt värde för den säkrade posten och förändringarna i verkligt värde för säkringsinstrumentet, samt för att risksäkra exponeringen för variationer i kassaflöden och nettoinvesteringar i utlandsverksamheten. Det övergripande syftet är att i redovisningen ge en korrekt och rättvisande bild av Nordeas ekonomiska säkringar. Group Treasury har det övergripande operativa ansvaret för säkring och säkringsredovisning.

Enligt IAS 39 finns det tre typer av säkringsredovisning:

- Säkring av verkligt värde
- Kassaflödessäkring
- Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

### Säkring av verkligt värde

Säkring av verkligt värde tillämpas när derivat används för att risksäkra förändringar i verkligt värde på en redovisad

tillgång eller skuld hänförlig till en specifik risk. Risken för förändringar i verkligt värde på tillgångar och skulder i Nord-eas redovisning härrör huvudsakligen från lån, värdepapper och inlåning med fast ränta, vilket ger upphov till ränterisk. Förändringar i verkligt värde på derivat liksom förändringar i verkligt värde på den säkrade posten, hänförliga till de risker som säkras, redovisas separat i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde". Om säkringen är effektiv tar de båda förändringarna i verkligt värde stort ut varandra, vilket innebär att nettoresultatet i det närmaste blir noll. Förändringarna i verkligt värde på den säkrade posten, hänförliga till riskerna säkrade med derivatinstrumentet, avspeglas i en justering av den säkrade postens bokförda värde som också redovisas i resultaträkningen. Förändringen i verkligt värde på den räntesäkrade posten i en säkringsportfölj redovisas separerat från portföljen under "Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer" i enlighet med IAS 39.

I Nordea tillämpas säkring av verkligt värde huvudsakligen på portföljbasis. Följaktligen mäts och värderas effektiviteten i säkringsförhållandet på ett sådant sätt att eventuell ineffektiv del påverkar resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

### Kassaflödessäkring

Kassaflödessäkring tillämpas för säkring av exponering för variationer i framtida räntebetalningar på tillgångar eller skulder med rörlig ränta. Den del av vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet som bedöms vara en effektiv säkring redovisas direkt i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserven för kassaflödessäkringar under eget kapital. Den ineffektiva delen av vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Vinster eller förluster för säkringsinstrument som redovisats direkt i säkringsreserven under eget kapital redovisas i resultaträkningen i samma period som räntetäkten eller räntekostnaden för den säkrade fordringen eller skulden.

### Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Se avsnitt 9 "Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta".

### Säkringsinstrument

De säkringsinstrument som används i Nordea är huvudsakligen ränteswappar och valutaränteswappar (CIRS). Upplåning i utländsk valuta används endast som säkringsinstrument vid säkring av valutarisk.

### Säkrade poster

Enligt IAS 39 kan en säkrad post vara en enskild tillgång eller skuld liksom en grupp av tillgångar eller skulder med likartade riskegenskaper. Säkrade poster utgörs i Nordea av både enskilda tillgångar och skulder och portföljer av tillgångar och skulder.

### Säkringens effektivitet

För att få tillämpa säkringsredovisning krävs att säkringen har en hög effektivitet. En säkring anses ha detta om det vid ingående och under säkringens hela löptid kan förväntas att förändringar i verkligt värde på den säkrade posten, med avseende på den säkrade risken, väsentligen neutraliseras av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumentet. Utfallet ska ligga inom intervallet 80–125 procent.

Vid bedömning i efterhand av säkringens effektivitet värderar Nordea säkringsinstrumentet till verkligt värde och jämför förändringen av detta värde med förändringen av

verkligt värde på den säkrade posten. Mätning av effektiviteten görs på kumulativ basis.

Om säkringsförhållandet inte uppfyller kraven upphör säkringsredovisningen. Förändringen i det realiserade värdet på derivaten redovisas till verkligt värde i resultaträkningen från och med det senaste tillfället då säkringen bedömdes vara effektiv. För säkringar av verkligt värde resultatförs förändringar av det verkliga värdet på den säkrade posten, fram till den tidpunkt då säkringsförhållandet avslutas, linjärt över den säkrade postens återstående löptid. För kassaflödessäkringar omklassificeras den ackumulerade vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet som har redovisats under övrigt totalresultat sedan den period då säkringen bedömdes vara effektiv, från eget kapital till "Nettoresultat av poster till verkligt värde" i resultaträkningen om den säkrade posten bokas bort, makuleras eller den förväntade transaktionen inte längre förväntas inträffa. Om den förväntade transaktionen inte längre är högst sannolik, men ändå förväntas inträffa, så kvarstår den ackumulerade vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet som har redovisats under övrigt totalresultat sedan den period då säkringen bedömdes vara effektiv i övrigt totalresultat till dess transaktionen inte längre förväntas inträffa.

### 11. Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som klassificeras in i kategorierna Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive derivatinstrument) redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringarna i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Verkligt värde definieras i IAS 32 och IAS 39 som det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Det bästa beviset på verkligt värde är förekomsten av publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad och när sådana förekommer används de vid värderingen av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Nordea använder till övervägande del publicerade prisnoteringar för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas under följande balansposter:

- Statsskuldförbindelser
- Räntebärande värdepapper
- Aktier och andelar
- Derivatinstrument (noterade)
- Emitterade värdepapper (emitterade bostadsobligationer i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

Om noterade priser för ett finansiellt instrument inte representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsteknik. Värderingsteknikerna kan variera från enkel analys av diskonterade kassaflöden till komplexa optionsvärderingsmodeller. Värderingsmodellerna har utformats så att observerbara marknadspriser och kurser används som indata i förekommande fall, men även ej observerbara modellparametrar kan användas. Nordea använder till övervägande del värderingstekniker för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas under följande balansposter:

- Statsskuldförbindelser (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas)
- Utlåning till allmänheten (hypotekslån i det danska dotterföretaget Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

- Räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas)
- Aktier och andelar (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas)
- Derivatinstrument (OTC-derivat)

Verkligt värde beräknas som det teoretiska nuvärdet av de enskilda kontrakten, baserat på marknadsparametrar från fristående källor och under antagandet att inga risker och ingen osäkerhet föreligger. Denna beräkning kompletteras med en justering på portföljnivå. Justeringen på portföljnivå avser osäkerhet hänförlig till värderingstekniker, modellernas antaganden och ej observerbara parametrar, liksom motpartsrisik och likviditetsrisk hänförlig till portföljen. En viktig del av justeringen på portföljnivå syftar till att justera nettoexponeringen mot marknadsrisk från ett genomsnitt av köp- och säljpriser till antingen köp- eller säljpris (beroende av netto-positionen). Exponeringarna nettoredovisas för olika risk-kategorier i enlighet med interna riktlinjer och aggregerad marknadsprisinformation avseende köp- och säljpriser används i beräkningen. Köp- och säljpriser uppdateras löpande.

Justeringen på portföljnivå för modellrisk består av två delar (Beräkningsprinciperna är en del av den interna godkännandeprocessen för värderingsmodeller):

- Jämförelse av modellens utdata (marknadsvärden) med marknadsinformation eller med resultat från alternativa modeller, om sådana finns.
- Känslighetsberäkningar där ej observerbara parametrar byts ut mot andra rimliga värden.

Justeringen av motpartsrisken i OTC-derivat, på portföljnivå, baseras på den aktuella exponeringen gentemot varje motpart, den uppskattade potentiella framtida exponeringen samt ett estimat av kostnaden för att säkra motpartsrisken. Kostnaden för att säkra motpartsrisken baseras antingen direkt på marknadspriser (när tillgängliga) eller på en teoretisk beräkning baserad på den interna ratingen av motparten.

För finansiella instrument där verkligt värde uppskattas med hjälp av en värderingsteknik undersöks om de variabler som använts i värderingsmodellen till övervägande del baseras på data från observerbara marknader. Med data från observerbara marknader avser Nordea data som kan inhämtas från allmänt tillgängliga externa källor och som bedöms utgöra realistiska marknadspriser. Vid användning av ej observerbara data som har en betydande påverkan på värderingen, kan instrumentet vid första redovisningstillfället inte redovisas till det verkliga värde som beräknats via värderingstekniken, och eventuella initiala vinster periodiseras därför i resultaträkningen över instrumentets löptid. De initiala vinsterna redovisas därefter direkt i resultaträkningen i det fall icke observerbar data blir observerbar.

En uppdelning av det verkliga värdet för finansiella instrument som tagits fram med hjälp av noterade kurser på en aktiv marknad för samma instrument (nivå 1), värderingstekniker som använder observerbara data (nivå 2) och värderingstekniker som använder ej observerbara data (nivå 3) finns i not 47 "Tillgångar och skulder till verkligt värde".

Värderingsmodellerna som Nordea använder överensstämmer med accepterade ekonomiska metoder för prissättning av finansiella instrument och tar hänsyn till alla faktorer som marknadsaktörer skulle beakta vid prissättning.

Varje ny värderingsmodell godkänns av Group Risk Management och samtliga modeller granskas regelbundet.

Mer information finns i not 47 "Tillgångar och skulder till verkligt värde".

## 12. Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, där följande förutsättningar är uppfyllda:

- Centralbanken är hemmahörande i ett land där Nordea har banklicens.
- Tillgodohavandet kan disponeras fritt när som helst.

Likvida medel är finansiella instrument som klassificerats in i kategorin Lånefordringar och kundfordringar, se avsnitt 13 "Finansiella instrument".

Även utlåning till kreditinstitut, betalbar vid anfordran, redovisas i kassaflödesanalysen som "Likvida medel".

## 13. Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

Varje finansiellt instrument inom ramen för IAS 39 har klassificerats i en av följande kategorier:

Finansiella tillgångar:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:
  - Innehas för handel
  - Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen (verkligt värde-optionen)
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålles till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella skulder:

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen:
  - Innehas för handel
  - Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen (verkligt värde-optionen)
- Övriga finansiella skulder

Alla finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället. Klassificeringen av finansiella instrument i olika kategorier utgör grunden för hur varje finansiellt instrument värderas i balansräkningen och hur förändringar i dess värde bokförs. I not 46 "Klassificering av finansiella instrument" presenteras klassificeringen av finansiella instrument i Nordeas balansräkning in i de olika kategorierna enligt IAS 39.

#### *Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Alla värdeförändringar i dessa poster redovisas direkt i resultaträkningen under "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Kategorin består av två underkategorier: Innehas för handel och Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen (verkligt värde-optionen).

Underkategorin Innehas för handel omfattar främst derivatinstrument som innehas i handelssyfte, räntebärande värdepapper och aktier inom Markets och Treasury. Den omfattar också tradingrelaterade skulder såsom blankningspositioner.

Huvuddelen av de finansiella tillgångar och skulder som klassificerats som tillhörande kategorin Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av hypotekslån och tillhörande emitterade obligationer i det danska dotterföretaget Nordea Kredit Realkreditaktieselskab samt räntebärande värdepapper, aktier och finansiella avtal inom Life. Tillgångar och skulder i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab klassificeras som tillhörande kategorin Från början värderade till verkligt värde via resultaträk-

ningen för att eliminera eller avsevärt minska bristande överensstämmelse i redovisningen. Räntebärande värdepapper, aktier och finansiella avtal inom Life tillhör samma kategori, till följd av att dessa tillgångar och skulder utvärderas baserat på verkligt värde.

Nordea tillämpar också verkligt värde-optionen på vissa finansiella tillgångar och skulder hänförliga till Markets. Klassificeringen grundar sig på att Markets förvaltar och värderar alla sina finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Följaktligen klassificeras alla finansiella tillgångar och skulder inom Markets som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar utgör finansiella tillgångar som inte är derivat, med fasta eller bestämda betalningar, och som inte noteras på en aktiv marknad. Dessa tillgångar jämte osäkra lånefordringar beskrivs närmare i avsnitt 14 "Utlåning till allmänheten/kreditinstitut".

#### *Investeringar som hålles till förfall*

Investeringar som hålles till förfall redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet, inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till upplupet anskaffningsvärde. Vid värdering till upplupet anskaffningsvärde resultatförs skillnaden mellan anskaffningsvärdet och inlösenvärdet linjärt över den kvarstående löptiden med hjälp av effektivräntemetoden.

Om mer än ett oväsentligt belopp i kategorin Investeringar som hålles till förfall säljs eller omklassificeras så smittas hela portföljen, förutom i de fall där förfall eller inlösen är nära, i det fall Nordea har erhållit i stort sett hela det ursprungliga nominella beloppet, eller om försäljningen eller omklassificeringen sker på grund av en isolerad händelse utanför Nordeas kontroll.

Nordea genomför vid varje rapporteringstillfälle en bedömning av huruvida det finns några objektiva belägg för nedskrivningsbehov. I det fall sådana belägg finns redovisas en nedskrivning. Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden och redovisas som "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar" i resultaträkningen. Se avsnitt 14 "Utlåning till allmänheten/kreditinstitut" för mer information om identifiering och beräkning av objektiva belägg för nedskrivningsbehov, vilken är applicerbar även för räntebärande värdepapper som klassificerats in i kategorin Investeringar som hålles till förfall.

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde, bortsett från räntor, valutakurseffekter och nedskrivningar, redovisas mot omvärderingsreserver via övrigt totalresultat. Ränta redovisas i posten "Ränteintäkter", och valutakurseffekter och nedskrivningar i posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

När en finansiell tillgång som kan säljas avyttras, flyttas ackumulerade förändringar i verkligt värde, som tidigare har redovisats under övrigt totalresultat, från eget kapital till resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Finansiella tillgångar som kan säljas utvärderas minst en gång per år för att fastställa eventuellt nedskrivningsbehov. Om det finns objektiva belägg för nedskrivning flyttas den ackumulerade förlusten, som tidigare har redovisats direkt under övrigt totalresultat, från eget kapital och redovisas istället i resultaträkningen i posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde". Den ackumulerade förlust som flyttas från



eget kapital motsvarar skillnaden mellan tillgångens anskaffningsvärde och aktuellt verkligt värde. För egetkapitalinstrument är en förlängd och väsentligt nedgång i det verkliga värdet, jämfört med anskaffningsvärdet, att betrakta som ett objektiva belägg för nedskrivning. Objektiva belägg för nedskrivning för skuldinstrument är framförallt kopplat till en förlusthändelse, såsom en emittents finansiella svårigheter.

#### Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder, som inte har klassificerats som tillhörande kategorin Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Räntor från Övriga finansiella skulder redovisas i resultaträkningen under posten "Räntekostnader".

#### Sammansatta finansiella instrument

Sammansatta finansiella instrument är avtal som omfattar ett värdavtal och ett inbäddat derivat. Sådana kombinationer uppstår huvudsakligen i samband med emissioner av strukturerade skuldinstrument, såsom emitterade indexobligationer.

Indexobligationer som har emitterats av Group Treasury anses utgöra en del av finansieringsverksamheten. Nollkupongsobligationer värderas till upplupet anskaffningsvärde. Inbäddade derivat i sådana instrument särskiljs från värdavtalet och redovisas separat som derivat till verkligt värde om de ekonomiska egenskaperna och riskerna inte är nära förknippade med värdavtalets ekonomiska egenskaper och risker samt om det inbäddade derivatet verkligen uppfyller definitionen på ett derivat. Förändringar i verkligt värde på inbäddade derivat redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

Indexobligationer som har emitterats av Markets som en del av tradingportföljen klassificeras som tillhörande kategorin Innehas för handel, och hela det sammansatta instrumentet, värdavtalet och det inbäddade derivatet, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

#### Avtal om inlåning och utlåning av värdepapper

Transaktioner avseende in- och utlåning av värdepapper innebär i allmänhet ställande av säkerhet. Om inte riskerna och rättigheterna förknippade med ägandet överförs, beaktas inte överföringen av värdepapper i balansräkningen. Om motparten har rätt att sälja vidare eller pantsätta värdepappren på nytt, redovisas dessa i balansräkningen som "Pantsatta finansiella instrument".

Utlånade värdepapper redovisas utanför balansräkningen under posten "För egna skulder ställda säkerheter".

Säkerheter i form av likvida medel som har lämnats till motparter redovisas i balansräkningen som "Utlåning till kreditinstitut" eller som "Utlåning till allmänheten". Säkerheter i form av likvida medel som har erhållits från motparter redovisas i balansräkningen som "Skulder till kreditinstitut" eller som "In- och upplåning från allmänheten".

#### Återköpsavtal och omvända återköpsavtal

Värdepapper som har lämnats enligt återköpsavtal och värdepapper som mottagits enligt omvända återköpsavtal bokas inte bort från respektive redovisas inte i balansräkningen. Om motparten har rätt att sälja vidare eller pantsätta värdepappren på nytt, redovisas dessa i balansräkningen som "Pantsatta finansiella instrument".

Värdepapper som har lämnats enligt återköpsavtal redovisas utanför balansräkningen under posten "För egna skulder ställda säkerheter".

Likvida medel som har erhållits enligt återköpsavtal redovisas i balansräkningen som "Skulder till kreditinstitut" eller som "In- och upplåning från allmänheten". Likvida medel som har lämnats enligt omvända återköpsavtal redovisas i balansräkningen som "Utlåning till kreditinstitut" eller som "Utlåning till allmänheten".

Vidare innebär försäljning av värdepapper som mottagits i omvända återköpsavtal redovisning av en tradingrelaterad skuld (blankning).

#### Derivatinstrument

Samtliga derivat redovisas i balansräkningen och värderas till verkligt värde. Derivat med positiva verkliga värden, inklusive upplupen ränta, redovisas som tillgångar under posten "Derivatinstrument". Derivat med negativa verkliga värden, inklusive upplupen ränta, redovisas som skulder under posten "Derivatinstrument".

Realiserade och orealiserade vinster och förluster på derivat redovisas i resultaträkningen under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

#### 14. Utlåning till allmänheten/kreditinstitut

Finansiella instrument som klassificeras som "Utlåning till allmänheten/kreditinstitut" och som tillhörande kategorin Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde (se även avsnitt 8 "Redovisning och bortbokning av finansiella instrument i balansräkningen" och not 46 "Klassificering av finansiella instrument").

Nordea bevakar utlåningen på det sätt som beskrivs i kapitlet Risk-, likviditets- och kapitalhantering. Lån hänförliga till enskilda kunder eller grupper av kunder identifieras som osäkra om objektiva belägg vid en prövning av nedskrivningsbehovet tyder på förlust.

Även räntebärande värdepapper klassificerade som tillhörande kategorin Investeringar som håller till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde. Beskrivningen nedan gäller även vad gäller identifiering och värdering av nedskrivningar för dessa tillgångar. Eventuella nedskrivningar av finansiella instrument klassificerade som tillhörande kategorin Investeringar som hålles till förfall redovisas under posten "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar" i resultaträkningen.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för individuellt värderade lån

För lånefordringar med betydande värde prövar Nordea nedskrivningsbehovet individuellt. Syftet med dessa prövningar är att ta reda på om det finns ett nedskrivningsbehov. Som ett första steg kontrollerar Nordea om det finns indikationer på nedskrivningsbehov (förlusthändelse) och om dessa i så fall kan betraktas som objektiva belägg för nedskrivningsbehov. Mer information om identifiering av förlusthändelser finns i avsnittet "Risk-, likviditets- och kapitalhantering".

Vid prövningen av huruvida det finns objektiva belägg för en nedskrivning görs en bedömning av hur stora kassaflöden kunden väntas generera i framtiden. Dessa kassaflöden diskonteras sedan med den effektiva räntan och mynnar ut i ett nuvärde. Säkerheter som mottagits för att begränsa kreditrisken värderas till verkligt värde. Om redovisat värde på lånet är högre än nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, inklusive verkligt värde för säkerheter, bedöms lånefordran som osäker.

Lånefordringar som individuellt inte bedöms vara osäkra överförs till en grupp av lånefordringar med likartade riskegenskaper för en kollektiv prövning av nedskrivningsbehovet.

### Prövning av nedskrivningsbehov för kollektivt värderade lån

För samtliga lån ej nedskrivna på individuell nivå görs en kollektiv bedömning av nedskrivningsbehovet. Dessa lån grupperas baserat på liknande riskkaraktäristika som är indikativa för låntagarnas förmåga att återbetala utestående fordringar i enlighet med kontraktsvillkoren. Nordea bevakar kreditportföljen via ratingändringar, kreditprocessen och årsföredragningar samt genom kvartalsvisa riskgranskningar. Genom dessa processer identifierar Nordea förlusthändelser som kan ha gett upphov till kreditförluster inom gruppen av lånefordringar. En förlusthändelse är en händelse som leder till en försämring i förväntat framtida kassaflöde. Endast förlusthändelser som inträffat fram till rapporteringsdagen ingår i bedömningen av nedskrivningsbehovet för gruppen av lånefordringar.

Målet med den gruppvisa bedömningen är att pröva om en avsättning måste göras till följd av en inträffad förlusthändelse som ännu inte identifierats på individuell nivå. Perioden mellan dagen för förlusthändelsen och dagen då den identifieras individuellt kallas för uppkomstperiod (Emergence period). Nedskrivningsbehovet är kopplat till gruppen av lånefordringar tills kreditförlusterna har identifierats individuellt. Identifieringen sker genom att kunden faktisk fallerat eller genom andra indikatorer.

För företagskunder och banker använder Nordea det befintliga ratingsystemet som grund för bedömning av kreditrisk. Risken för att kunder ska falla i en ratingklass beräknas med hjälp av historiska data för denna sannolikhet. Dessa lånefordringar bedöms och grupperas huvudsakligen utifrån typ av bransch och/eller känslighet för vissa makroekonomiska parametrar, t ex oljeprisberoende. Individer och mindre företag följs upp genom att använda scoring-modeller. Dessa baseras primärt på historiska data, såsom falleringsnivåer och förluster i samband med att en kund fallerar, samt ledningens erfarenhet. Rating och scoring-modeller beskrivs i mer detalj i det separata avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering.

Den gruppvisa nedskrivningsbedömningen görs genom en så kallad nettningprincip. Om t ex en kund med rating uppgraderas på grund av en förväntad ökning i framtida kassaflöde, så nettredovisas denna förbättring mot en motsvarande försämring genom en nedjustering i rating av en annan kund på grund av en förväntad minskning i framtida kassaflöde. Nettoredovisning av dessa förändringar genomförs endast inom grupper av lån med liknande riskkaraktäristika där Nordea gör bedömningen att gruppens framtida kassaflöde ej är tillräckligt för att kunna fullgöra sina åtaganden mot Nordea.

### Kreditförluster

Om redovisat värde på lånet är högre än summan av nuvärdet av beräknade kassaflöden, inklusive verkligt värde för säkerheter och andra kreditförstärkningar, utgör skillnaden ett nedskrivningsbehov.

Om nedskrivningen inte anses vara definitiv bokförs den på ett reserveringskonto som visar de ackumulerade nedskrivningarna. Förändringar i kreditrisken och de ackumulerade nedskrivningarna redovisas som förändringar på reserveringskontot och som "Kreditförluster, netto" i resultaträkningen (se även avsnitt 6 "Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar").

Om nedskrivningen anses vara definitiv redovisas den som en konstaterad kreditförlust, och värdet på lånet jämte tillhörande reservering för kreditförluster tas bort från balansräkningen samtidigt som motsvarande vinst eller förlust redovisas på raden "Kreditförluster, netto" i resultaträkningen. En nedskrivning anses vara definitiv när konkursansökan inges

mot låntagaren och konkursförvaltaren har presenterat den ekonomiska utgången av konkursförfarandet, eller när Nordea efterskänker sina fordringar genom rekonstruktion på antingen rättslig eller frivillig grund eller när Nordea av andra skäl bedömer återvinning av fordran som osannolik.

### Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan som används för värdering av osäkra lånefordringar motsvarar den ursprungliga effektiva räntan för lån hänförliga till en enskild kund eller, i förekommande fall, till en grupp av lånefordringar.

### Omstrukturerade lånefordringar

Med en omstrukturerad lånefordran avses i detta sammanhang en lånefordran där Nordea har beviljat låntagaren eftergifter till följd av dennes försämrade finansiella situation och där dessa eftergifter har gett upphov till en kreditförlust för Nordea. Efter en omstrukturering betraktas lånefordran vanligen inte längre som osäker om åtagandena fullföljs i enlighet med de nya villkoren. Eftergifter som har beviljats i samband med omstruktureringen betraktas som en konstaterad förlust såvida inte Nordea har behållit rätten att återvinna det som tidigare utgjort en konstaterad förlust. Detta redovisas då som inbetalt på konstaterade kreditförluster.

### Tillgångar övertagna för skyddande av fordran

I en finansiell omstrukturering kan långgivaren komma att avstå från lånefordringar till förmån för låntagaren och i utbyte mot denna eftergift ta över tillgångar som lämnats som säkerhet för lånen, aktier som emitterats av låntagaren eller andra tillgångar. En tillgång övertagen för skyddande av fordran redovisas i balansräkningen tillsammans med liknande tillgångar som redan innehas av Nordea. En övertagen fastighet som inte innehas för eget utnyttjande redovisas till exempel tillsammans med andra förvaltningsfastigheter. Alla tillgångar som övertagits för skyddande av fordran redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Det verkliga värdet på redovisningsdagen blir tillgångens anskaffningsvärde eller upplupna anskaffningsvärde, beroende på vad som är tillämpligt. Under efterföljande perioder värderas tillgångar som övertagits för skyddande av fordran i enlighet med gällande värderingsprinciper för tillgångsslaget. Förvaltningsfastigheter värderas då till verkligt värde. Övertagna finansiella tillgångar klassificeras generellt som tillhörande kategorierna Finansiella tillgångar som kan säljas eller Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen (verkligt värde-optionen) (se avsnitt 13 "Finansiella instrument") och värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas under övrigt totalresultat för tillgångar klassificerade som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas. För tillgångar klassificerade som tillhörande kategorin Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringar under posten "Nettoresultat av poster till verkligt värde" i resultaträkningen.

Eventuella värdeförändringar, efter den övertagna egendomens första redovisningstillfälle, redovisas i resultaträkningen i enlighet med concernens principer för presentation av tillgångsslaget. Posten "Kreditförluster, netto" i resultaträkningen påverkas följaktligen inte av nya värderingar av den övertagna egendomen efter första redovisningstillfället.

## 15. Leasing

### Nordea som leasegivare

#### Finansiell leasing

Nordeas leasingverksamhet omfattar huvudsakligen finansiell leasing. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som fordran på leasetagaren under balansposten "Utlåning till allmänhe-

ten" till ett belopp som motsvarar nettoinvesteringen enligt leasingavtalet. Leasingbetalningen, exklusive kostnad för service, redovisas som återbetalning av fordran och som ränteintäkt. Intäkten fördelas så att en jämn förräntning erhålls på under varje period redovisad nettoinvestering.

#### *Operationell leasing*

Tillgångar som omfattas av operationell leasing fördelas i balansräkningen på slag av tillgång, vanligen materiella tillgångar. Leasingintäkter intäktsredovisas linjärt under leasingavtalets löptid. Avskrivningar på leasingobjekt beräknas enligt de principer för avskrivningar som Nordea använder för liknande tillgångar och redovisas i resultaträkningen som avskrivningar av materiella tillgångar.

#### **Nordea som leasetagare**

##### *Finansiell leasing*

Finansiell leasing redovisas i koncernredovisningen som tillgångar och skulder i balansräkningen till ett belopp motsvarande de leasade tillgångarnas verkliga värde eller, om detta belopp är lägre, nuvärdet av framtida minimileaseavgifter vid leasingavtalets början. Tillgångarna fördelas på olika tillgångsslag i redovisningen. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av utestående skuld. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Finansiell leasing ger också upphov till en avskrivningskostnad för den leasade tillgången. Principen för avskrivning är densamma som för motsvarande egna tillgångar. Prövning av nedskrivningsbehov på leasade tillgångar görs enligt samma regler som för egna tillgångar.

##### *Operationell leasing*

Vid operationell leasing redovisas leasingavgifterna som kostnader i resultaträkningen linjärt fördelade över leasingperioden, såvida inte något annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. De ursprungliga leasingperioderna är på mellan 3 och 25 år.

Operationell leasing är främst hänförlig till för verksamheten normala avtal avseende kontorslokaler och kontorsutrustning.

De centralt belägna fastigheterna i Finland, Norge och Sverige som Nordea har avyttrat återförhyrs. Leasingavtalen tecknades på 3–25 år, med option på förlängning. Leasingavtalen omfattar inte någon övergång av äganderätten till fastigheten vid löptidens slut och innehåller inte heller några ekonomiska fördelar avseende värdestegring på den leasade fastigheten. Dessutom omfattar inte leasingperioden större delen av fastigheternas ekonomiska livslängd. Avtalen klassificeras därför som operationell leasing. Hyreskostnaden för dessa fastigheter redovisas så att den speglar Nordeas ekonomiska nytta över tiden, vilket inte är en linjär fördelning, utan istället något som mer liknar ett traditionellt hyresavtal.

##### *Avtal som innehåller leasingavtal*

Avtal kan omfatta rätten att använda en tillgång i utbyte mot en eller flera betalningar, även om avtalet inte har leasingavtalets juridiska form. I förekommande fall separeras dessa tillgångar från avtalet och redovisas som leasade tillgångar.

#### **16. Immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar är identifierbara, icke-monetära tillgångar som saknar fysisk beskaffenhet. Tillgångarna står under Nordeas kontroll, vilket innebär att Nordea har möjlighet och rätt att erhålla de framtida ekonomiska fördelarna hänförliga till den underliggande tillgången. Nordeas immateriella tillgångar utgörs främst av goodwill, programvaror och kundrelaterade immateriella tillgångar.

#### **Goodwill**

Goodwill utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Nordeas andel av identifierbara nettotillgångar i förvärvade koncernföretag/intresseföretag vid förvärvstidpunkten. Goodwill som uppkommit vid förvärv av koncernföretag redovisas som "Immateriella tillgångar". Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag redovisas inte som en separat tillgång utan som "Aktier och andelar i intresseföretag". Goodwill prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller ändrade förutsättningar tyder på att nedskrivningsbehov finns. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivning av goodwill kan inte återföras i senare perioder. Goodwill hänförlig till intresseföretag prövas inte separat för nedskrivningsbehov utan inkluderas i det bokförda värdet på intresseföretaget. Principerna för nedskrivningsprövning av intresseföretag beskrivs i avsnitt 6 "Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar".

Som ett led i övergången till IFRS har Nordea valt att endast räkna om de företagsförvärv som genomförts den 1 januari 2004 eller senare. Goodwill som avser förvärv genomförda före detta datum redovisas enligt Nordeas tidigare redovisningsregler (svensk redovisningsstandard) minskat med eventuella nedskrivningar.

#### **Programvaror**

Kostnader hänförliga till underhåll av programvaror kostnadsförs löpande. Utgifter direkt hänförliga till större investeringar i utveckling av programvara redovisas som immateriella tillgångar om nyttjandeperioden för dessa överstiger tre år och de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Dessa utgifter omfattar personalkostnader för programutveckling och indirekta kostnader för att färdigställa tillgången för avsedd användning. Programkostnader omfattar också förvärvade programlicenser som inte är hänförliga till funktionen hos en materiell tillgång.

Avskrivningen beräknas linjärt över programvarans nyttjandeperiod, som vanligen är 3 till 10 år.

#### **Kundrelaterade immateriella tillgångar**

I samband med rörelseförvärv allokeras normalt sett en del av köpeskillingen till kundrelaterade immateriella tillgångar, under förutsättning att tillgången är identifierbar och under Nordeas kontroll. En immateriell tillgång är identifierbar om den uppstår till följd av kontraktuella eller legala rättigheter, eller om den är separerbar. Tillgången skrivs av över nyttjandeperioden.

#### **Övriga immateriella tillgångar**

Utgifter för förvärvade patent, varumärken och licenser redovisas i balansräkningen och skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, vanligen 5 år.

#### **Nedskrivning**

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan prövas årligen med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning görs oavsett om det finns indikationer på nedskrivningsbehov eller ej, och den görs även mer regelbundet om så erfordras på grund av indikationer på nedskrivningsbehov. Nedskrivningskostnaden beräknas som skillnaden mellan redovisat värde och återvinningsvärde.

Alla immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod prövas per varje balansdag med avseende på indikationer på nedskrivningsbehov. Om sådana indikationer finns görs en analys för att bedöma huruvida de immateriella tillgångarnas bokförda värde är fullt återvinningsbart.

Återvinningsvärdet är det högre av verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet för tillgången eller den kassagenererande enheten. Kassagenererande enhet definieras som den minsta identifierbara grupp av tillgångar som genererar löpande inbetalningar hänförliga till tillgången. I samband med goodwill motsvaras de kassagenererande enheterna av rörelsesegmenten. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de kassaflöden som tillgången eller den kassagenererande enheten förväntas ge upphov till. Kassaflödet bedöms utifrån tillgångens eller den kassagenererande enhetens nuvarande skick och diskonteras med en diskonteringsränta motsvarande koncernens genomsnittliga kostnad för eget kapital efter skatt. Om återvinningsvärdet är lägre än redovisat värde görs en nedskrivning. Se även not 24 "Immateriella tillgångar" för mer information om nedskrivningsprövningar.

### 17. Materiella tillgångar

Materiella tillgångar omfattar fastigheter för egen användning, förbättringsutgifter på annans fastighet, IT-utrustning, möbler och annan utrustning. Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en materiell tillgång utgörs av dess inköpspris samt eventuella kostnader direkt hänförliga till att sätta tillgången i brukbart skick för avsedd användning. Om olika delar av samma materiella tillgång har olika nyttjandeperioder redovisas de som separata poster.

Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Den beräknade nyttjandeperioden för olika materiella tillgångar uppdateras årligen. Nedan följer de nuvarande avskrivningstiderna:

Byggnader	30–75 år
Inventarier	3–5 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	Förändringar inom byggnader: det kortare av 10 år och återstående hyresperiod. Ny byggnad: det kortare av redovisningsprinciperna för ägda byggnader och återstående hyresperiod. Fast inredning i leasade fastigheter: det kortare av 10–20 år och återstående hyresperiod.

Varje balansdag prövar Nordea om det finns indikationer på nedskrivningsbehov för en materiell tillgång. Om sådana tecken finns görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde, och eventuell nedskrivning görs.

Nedskrivningar återförs om återvinningsvärdet ökar. Det bokförda värdet skrivs i så fall upp så att det motsvarar återvinningsvärdet, men kan inte skrivas upp över det värde som hade gällt om någon nedskrivning ej genomförts.

### 18. Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är huvudsakligen fastigheter som innehas i syfte att generera hyresinkomster och värdestegring. Huvuddelen av Nordeas förvaltningsfastigheter är hänförliga till Life. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde. Bästa beviset på verkligt värde är normalt noterade priser på en aktiv marknad för liknande fastigheter med samma läge och i samma skick. Då noterade priser på en aktiv marknad oftast saknas, används diskonterade kassaflödesprognoser som baseras på tillförlitliga uppskattningar av framtida kassaflöden.

Driftsnetto, reavinster och reaförluster liksom justeringar till verkligt värde redovisas direkt i resultaträkningen som "Nettoresultat av poster till verkligt värde".

### 19. Skulder till försäkringstagare

Skulder till försäkringstagare omfattar åtaganden enligt försäkringsavtal och finansiella avtal med försäkringstagare.

Ett försäkringsavtal definieras som "ett avtal enligt vilket en part (försäkringsgivaren) accepterar en betydande försäkringsrisk från en annan part (försäkringstagaren) genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren om en angiven oviss framtida händelse (den försäkrade händelsen) har en negativ inverkan på försäkringstagaren".

Finansiella avtal är avtal med försäkringstagare som har försäkringsavtalets juridiska form, men för vilka försäkringsrisken bedöms vara obetydlig.

Försäkringsrisken beräknas vanligen som risksumman i procent av den reserv som täcker avtalet vid avtalsperiodens början. Enligt Nordeas bedömning utgör en riskprocent på fem eller högre en betydande försäkringsrisk.

Avtalen kan delas in i följande klasser:

- Försäkringsavtal:
  - Traditionella livförsäkringsavtal med eller utan diskretionär del
  - Fondförsäkringsavtal med betydande försäkringsrisk
  - Sjuk- och olycksfallsförsäkringar.
- Finansiella avtal:
  - Finansiella avtal med diskretionär del
  - Finansiella avtal utan diskretionär del

### Försäkringsavtal

Värderingsprinciperna enligt nationell redovisningsstandard har bibehållits, vilket följaktligen resulterar i icke enhetliga redovisningsprinciper vid konsolidering.

Försäkringstekniska avsättningar för traditionell livförsäkring omfattar konsoliderade avsättningar för samtliga bolag i Nordea Life & Pensions, inklusive bolag i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Polen, Luxemburg, Isle of Man, Estland och Litauen.

I Danmark, Sverige och Finland fastställs värderingen genom beräkning av nuvärdet av de framtida förmåner som försäkringstagarna har rätt till. Beräkningen baseras på antaganden om marknadsmässiga diskonteringsräntor liksom om kostnader och livförsäkringsrisk. Diskonteringsräntan är baserad på skuldernas aktuella löptid. I Danmark omfattar avsättningen dessutom återbäringsmedel på betalda försäkringar och framtida premier.

I Norge beräknas avsättningarna i huvudsak enligt en prospektiv metod. Den diskonteringsränta som används motsvarar den ursprungliga räntan justerad med hänsyn till antaganden om kostnader och risk.

Redovisningsprinciperna för varje bolag grundar sig på den lokala verksamhetens struktur och är nära sammanhängande med solvensregler och nationella bestämmelser avseende vinstdelning och andra krav avseende fond för kollektivt utfördelad bonus.

Fondförsäkringsavtal omfattar försäkringstekniska avsättningar hänförliga till fondförsäkringar som har tecknats antingen med eller utan utdelningsgaranti. Fondförsäkringsavtal som klassificeras som försäkringsavtal innehåller samma försäkringsrelaterade riskelement som traditionella försäkringsavtal. Dessa avtal redovisas och värderas huvudsakligen till verkligt värde baserat på:

- det verkliga värdet på tillgångar hänförliga till fondförsäkringsavtalen och
- det beräknade nuvärdet för försäkringsrisken, som framräknas på samma sätt som för traditionella försäkringsavtal med beaktande av effekten på varje riskelement som ingår i kassaflödet.

Avsättningar avseende sjuk- och olycksfallsförsäkringar omfattar premiereserver och utestående ersättningskrav.

Denna post redovisas och värderas på samma sätt som upplupna skadeförsäkringsavtal.

### Finansiella avtal

Finansiella avtal är avtal med försäkringstagare som inte medför tillräcklig försäkringsrisk för att klassificeras som försäkringsavtal.

Finansiella avtal med diskretionär del redovisas emellertid, i enlighet med IFRS 4, som försäkringsavtal med tillämpning av nationella redovisningsprinciper. Nordea Life & Pensions har endast ett fåtal sådana avtal.

Finansiella avtal utan diskretionär del redovisas och värderas till verkligt värde i enlighet med IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering", och motsvaras av verkligt värde på tillgångarna hänförliga till dessa avtal. Dessa tillgångar klassificeras som tillhörande kategorin Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen för att eliminera eller avsevärt minska bristande överensstämmelse i redovisningen.

### Avtal med diskretionär del (DPF)

Enligt vissa traditionella livförsäkringsavtal och finansiella avtal har försäkringstagaren rätt till betydande förmåner utöver de garanterade. Det är Nordea som avgör om dessa ytterligare förmåner ska utbetalas som bonus på riskresultat, kostnadsresultat eller ränta. De diskretionära delarna (Fond för kollektivt utfördelad bonus) klassificeras som skulder i balansräkningen.

Fond för kollektivt utfördelad bonus omfattar belopp som allokateras till men inte gottskrivits försäkringstagaren. I Finland omfattar fonden försäkringstagarens andel av samtliga orealiserade vinster på placeringstillgångar och återbäringsmedel på betalda försäkringar och framtida premier (skillnaden mellan retroaktiva och marknadsmässiga prospektiva värderingsprinciper för försäkringsavtal). I Norge omfattar den försäkringstagarens andel av både samtliga orealiserade vinster på placeringstillgångar och ytterligare reserver. I Sverige och Danmark är huvudprincipen för värdering verkligt värde (försäkringsavtal). Försäkringstagarens andel av både realiserade och orealiserade vinster upptas därför i balansräkningen som antingen Förändring av försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring och/eller Förändring av återbäringsmedel, livförsäkring, beroende på om placeringsresultatet allokteras eller inte. Båda dessa ingår i balansposten "Skulder till försäkringstagare".

### Prövning av försäkringsskuld

Vid varje rapporteringsdatum görs en prövning för att säkerställa att försäkringsavsättningarna är tillräckliga. Vid prövningen säkerställs att skuldernas bokförda värde är högre än den bästa uppskattningen av framtida kassaflöde diskonterat med aktuell ränta. Vid behov görs ytterligare avsättningar som redovisas i resultaträkningen.

### 20. Skatter

Inkomstskatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatten redovisas i resultaträkningen, såvida den inte avser poster som förs mot övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I dessa fall förs även skatten mot övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är den förväntade skattekostnaden på årets beskattningsbara inkomst, beräknad enligt beslutade eller i praktiken beslutade skattesatser per balansdagen, jämte justering av aktuell skatt från tidigare år.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas, i enlighet med balansräkningsmetoden, för temporära skillnader mellan bokförda respektive skattemässiga värden på till-

gångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas för utnyttjade skattemässiga förluster och skatteavdrag. Uppskjuten skatt redovisas inte för temporära skillnader som uppstår vid första redovisningen av tillgångar eller skulder i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och varken påverkar bokföringsmässigt eller beskattningsbart resultat. Uppskjuten skatt redovisas inte heller för skillnader hänförliga till aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag, i den mån det är sannolikt att en reglering eller realisering inte kommer att ske inom överskådlig tid. Inte heller redovisas uppskjuten skatt för skattepliktiga temporära skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som väntas gälla för de temporära skillnaderna när de återförs, med utgångspunkt från antagna eller i praktiken antagna lagar per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder diskonteras inte. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig, mot vilken temporära skillnader, underskottsavdrag och utnyttjade skatteavdrag kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar granskas varje balansdag, och minskas i den mån det inte längre är sannolikt att avdragsrätten kan utnyttjas.

Aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas när lagstadgad rätt till kvittning föreligger. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas i den mån detta är tillåtet för aktuella skattefordringar och skatteskulder.

### 21. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas som årets resultat hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning fastställs genom att justera det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier med den potentiella utspädningseffekt som rätten till prestationsaktier enligt de långsiktiga incitamentsprogrammen innebär.

Potentiella stamaktier anses endast medföra en utspädningseffekt på balansdagen om samtliga prestationsvillkor har uppfyllts och om en konvertering till stamaktier skulle minska vinsten per aktie. Vidare anses rättigheterna endast medföra en utspädningseffekt om lösenpriset, med tillägg för framtida tjänster i enlighet med IFRS 2, är lägre än periodens genomsnittliga aktiekurs.

### 22. Ersättningar till anställda

All form av ersättning till anställda som kompensation för utförda tjänster utgör ersättning till anställda. Kortfristiga ersättningar till anställda ska regleras inom tolv månader efter utgången av den rapportperioden då tjänsterna utförts. Ersättningar efter avslutad anställning är ersättningar som kommer att betalas ut efter anställningens upphörande. Ersättningar efter avslutad anställning i Nordea omfattar endast pensioner.

#### Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda består främst av fast och rörlig lön. Både fast och rörlig lön kostnadsförs i den period då de anställda utfört tjänster till Nordea. Nordea har även ställt ut aktierelaterade incitamentsprogram, vilka beskrivs vidare i avsnitt 25 "Aktierelaterade ersättningar".

För ytterligare information, se not 8 "Personalkostnader".

#### Ersättningar efter avslutad anställning

##### Pensionsplaner

Företagen inom Nordea har olika pensionsplaner, både förmånsbestämda och avgiftsbestämda, i enlighet med nationell

praxis och de villkor som gäller i de länder där Nordea verkar. Förmånsbestämda pensionsplaner används huvudsakligen i Sverige, Norge och Finland. De större förmånsbestämda planerna är finansierade pensionsplaner som täcks av tillgångar i pensionskassor/pensionsstiftelser. Om verkligt värde på förvaltningstillgångar hänförliga till en specifik pensionsplan är lägre än nuvärdet, brutto, av den förmånsbestämda förpliktelsen, redovisas nettobeloppet, efter justering för oredovisade aktuariella vinster/förluster, som en skuld (Pensionsförpliktelser). I det omvända fallet redovisas nettobeloppet som en tillgång (Pensionstillgångar). Icke-finansierade pensionsplaner redovisas som pensionsförpliktelser.

De flesta pensioner i Danmark, och även vissa pensioner i Finland, baseras på avgiftsbestämda pensionsplaner som inte medför något pensionsåtagande för Nordea. Nordea bidrar också till offentliga pensionssystem.

#### *Pensionskostnader*

Pensionsberäkningarna görs per land och per pensionsplan i enlighet med IAS 19.

Förpliktelser enligt avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget och avgifterna för dessa tjänster förfaller till betalning. Nordeas nettoförpliktelse för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av det ersättningsbelopp som de anställda har intjänat under innevarande period och tidigare perioder i utbyte mot sina tjänster. Ersättningsbeloppet diskonteras för att fastställa dess nuvärde. Avdrag görs för eventuella kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder som ännu inte redovisats och för det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar. Varje år görs aktuariella beräkningar för att fastställa nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser och kostnader hänförliga till dessa. Beräkningarna baseras på ett antal aktuariella och finansiella antaganden (se not 37 "Pensionsförpliktelser").

Vid beräkningen av förpliktelsens nuvärde och eventuella förvaltningstillgångars verkliga värde kan, till följd av ändrade aktuariella antaganden och erfarenhetsmässiga avvikelser (verkligt utfall jämfört med antaganden), aktuariella vinster och förluster uppstå. Aktuariella vinster och förluster redovisas inte omedelbart i resultaträkningen. Endast om nettobeloppet av den ackumulerade oredovisade aktuariella vinsten eller förlusten överstiger en korridor, motsvarande 10 procent av det högre av pensionsförpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde, periodiseras överskottet i resultaträkningen över den genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt redovisas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen resulterar i ett överskott för Nordea, begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster, oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från eller minskade inbetalningar till planen.

Socialförsäkringsavgifter beräknas och redovisas baserat på bokfört nettoöverskott eller nettounderskott per plan.

#### *Diskonteringsränta i förmånsbestämda planer*

Diskonteringsräntan baseras på förstklassiga företagsobligationer, där en sådan marknad existerar. Hypoteksobligationer anses i detta sammanhang generellt vara företagsobligationer. I länder där en dylik marknad inte existerar baseras diskonteringsräntan på statsobligationer. I Finland och Danmark baseras diskonteringsräntan på företagsobligationer och i Sverige och Norge på statsobligationer.

## **23. Eget kapital**

### **Minoritetsintressen**

Minoritetsintressen omfattar den del av koncernföretags nettotillgångar som inte ägs direkt eller indirekt av Nordea Bank AB (publ).

### **Överkursfond**

Överkursfonden utgörs av skillnaden mellan teckningskursen och kvotvärdet på Nordeas aktier vid nyemission. Avdrag görs för transaktionskostnaderna i samband med nyemissionen.

### **Övriga reserver**

Övriga reserver utgörs av intäkter och kostnader, netto efter skatteeffekter, som redovisas under eget kapital i enlighet med IFRS. Dessa reserver omfattar reserver för kassaflödessäkringar samt för finansiella tillgångar som klassificerats som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas, i enlighet med IAS 39, liksom omräkningsdifferenser i enlighet med IAS 21.

### **Balanserade vinstmedel**

Med undantag för ej utdelade vinstmedel från tidigare år, omfattar balanserade vinstmedel eget kapitaldelen av obeskattade reserver.

Obeskattade reserver enligt nationella bestämmelser, redovisas som eget kapital efter beaktande av uppskjuten skatt enligt gällande skattesatser i respektive land.

Även Nordeas andel av ej utdelade vinstmedel från intresseföretag, intjänade efter förvärvsdagen, ingår i balanserade vinstmedel.

### **Egna aktier**

Egna aktier redovisas inte som tillgångar. Förvärv av egna aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel. Även egna aktier i tradingportföljer klassificeras som egna aktier.

Kontrakt på Nordeaaktier som kan kontantavräknas är en finansiell tillgång eller finansiell skuld.

## **24. Finansiella garantiavtal och kreditåtlöften**

Erhållna premier i emitterade finansiella garantiavtal och kreditlöften redovisas vid första redovisningstillfället som upplupna intäkter i balansräkningen. Därefter värderas garantierna och de oåterkalleliga kreditåtlöften, och redovisas i balansräkningen till det högre av erhållen avgift minus avskrivning och en avsättning beräknad som den diskonterade bästa uppskattningen av det belopp som behövs för att reglera aktuellt åtagande. Förändringar i avsättningar redovisas i resultaträkningen under posten "Kreditförluster, netto".

Som framgår av avsnitt 6 "Redovisning av rörelseintäkter och nedskrivningar" fördelas erhållna premier för finansiella garantiavtal över garantiperioden och redovisas som "Avgifts- och provisionsintäkter" i resultaträkningen. Erhållna premier för kreditlöften fördelas över åtagandeperioden. Garanti- och löftesbeloppen redovisas utanför balansräkningen, finansiella garantier under posten "Ansvarsförbindelser" och oåterkalleliga kreditlöften under posten "Åtaganden".

## **25. Aktierelaterade ersättningar**

Nordea har årligen ställt ut långsiktiga incitamentsprogram 2007 till 2010. Anställda som deltar i programmen tilldelas aktierelaterade rättigheter som regleras med egetkapitalinstrument, d v s rättigheter att erhålla utan ersättning eller att förvärva aktier i Nordea till en väsentligt lägre kurs än den vid tilldelningstidpunkten. Enligt IFRS 2 ska värdet av sådana rättigheter kostnadsföras. Kostnaden baseras på det beräknade verkliga värdet för varje rättighet vid tilldelnings-

tidpunkten. Det sammanlagda verkliga värdet för dessa rättigheter fastställs utifrån koncernens uppskattning av antalet rättigheter som slutligen intjänas, vilket omvärderas per varje balansdag, och kostnadsförs linjärt under intjänandeperioden. Intjänandeperioden är den period som de anställda måste förbli i tjänst hos Nordea för att kunna utnyttja sina rättigheter. Marknadsrelaterade villkor i D-rättigheter reflekteras som en justering baserad på förväntningar vid den initiala beräkningen av verkligt värde vid utgivning. Ingen justering görs (true-up) för skillnader mellan förväntad och faktisk intjänning.

Sociala avgifter periodiseras också över intjänandeperioden, i enlighet med UFR 7 från Rådet för finansiell rapportering: "IFRS 2 och sociala avgifter för noterade företag". Avsättningen för sociala avgifter omvärderas vid varje rapporteringstillfälle för att säkerställa att den baseras på rättigheternas verkliga värde på balansdagen.

För ytterligare information, se not 8 "Personalkostnader".

## 26. Transaktioner med närstående

Nordea definierar närstående parter enligt följande:

- Aktieägare med betydande inflytande
- Koncernföretag
- Intresseföretag
- Nyckelpersoner i ledande positioner
- Övriga närstående parter.

### Aktieägare med betydande inflytande

Aktieägare med betydande inflytande är aktieägare som på något sätt har ett betydande inflytande i Nordea.

### Koncernföretag

En definition av begreppet koncernföretag finns i avsnitt 5 "Principer för konsolidering". Ytterligare information om företag som ingår i Nordeakoncernen finns i not 22 "Aktier och andelar i koncernföretag".

Koncerninterna transaktioner mellan juridiska enheter sker baserat på armslängdsprincipen i enlighet med OECD:s krav. Dessa transaktioner elimineras i koncernredovisningen.

### Intresseföretag

En definition av begreppet intresseföretag finns i avsnitt 5 "Principer för konsolidering".

Ytterligare information om intresseföretag som ingår i Nordeakoncernen finns i not 23 "Aktier och andelar i intresseföretag".

### Nyckelpersoner i ledande positioner

Nyckelpersoner i ledande positioner omfattar följande:

- Styrelsen
- Koncernchefen
- Koncernledningen

För information om ersättningar och pensioner till, samt övriga transaktioner med, dessa befattningshavare, se not 8 "Personalkostnader".

### Övriga närstående parter

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under betydande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner i Nordeakoncernen liksom företag som står under betydande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare. Dessutom omfattar Övriga närstående parter Nordeas pensionsstiftelser.

Information om transaktioner mellan Nordea och övriga närstående parter återfinns i not 52 "Transaktioner med närstående".

## 27. Segmentrapportering

### Rapporteringsstruktur

Inom Nordea är kundansvar ett centralt begrepp. Nordeas affärsrelationer med kunder redovisas i resultat- och balansräkningar för respektive kundansvarig enhet. Rörelsesegmenten har identifierats utifrån Nordeas verksamhetsmodell och interna rapporteringsstruktur.

Finansiellt resultat presenteras för de fyra rörelsesegmenten Nordic Banking, New European Markets, Financial Institutions och Shipping, Oil Services & International. Kundverksamhet som inte ingår i dessa segment redovisas istället under Övriga rörelsesegment (International Private Banking & Funds, Group Corporate Centre, kundverksamheten inom Life och resultatet inom Capital Market Products som inte allokeras till de fyra rörelsesegmenten). Koncernfunktioner, elimineringar och resultat som inte allokeras i sin helhet till något av rörelsesegmenten visas separat som avstämningsposter.

### Allokeringsprinciper

Kostnader allokeras från Koncernfunktioner och Produktområden till rörelsesegmenten utifrån interna principer, med målet att ha högsta möjliga transparens. Intäkterna allokeras utifrån de underliggande affärstransaktionerna i kombination med identifiering av den kundansvariga enheten. Även tillgångar, skulder och economic capital allokeras till rörelsesegmenten.

### Internprissättning

Internräntesättningen grundar sig på aktuell marknadsränta och tillämpas på alla tillgångar och skulder som allokeras till eller redovisas under rörelsesegmenten eller koncernfunktionerna.

Koncerninterna transaktioner mellan juridiska enheter sker baserat på armslängdsprincipen. Det finansiella resultatet av sådana transaktioner redovisas under det berörda rörelsesegmentet på basen av respektive kundområdes produkt- och kundansvar.

## 28. Moderbolaget

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

### Förändrade redovisningsprinciper och presentation

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009, förutom för klassificeringen av låneprovisioner och pensionskostnader i resultaträkningen. Mer information om klassificeringen av låneprovisioner återfinns i avsnitt 3 "Förändrade redovisningsprinciper och presentation". Effekten från förändringen av klassificeringen av låneprovisioner består 2010, i moderbolaget, av en omklassificering från "Räntenetto" till "Avgifts- och provisionsnetto" uppgående till 4 mn euro. Effekten på jämförelsesiffrorna i resultaträkningen för moderbolaget är ej betydande, varför jämförelsesiffrorna ej räknats om. Mer information om klassificeringen av pensionskostnader följer nedan.

Mer information om övriga förändringar i IFRS implementerade 2010, vilka inte haft någon betydande påverkan på

moderbolaget, samt om kommande förändringar i IFRS ännu ej implementerade av Nordea, återfinns också i avsnitt 3 "Förändrade redovisningsprinciper och presentation". Slutsatserna i avsnitt 3 gäller, där det är applicerbart, även för moderbolaget.

*Klassificering av pensionskostnader*

Klassificeringen av pensionskostnader i resultaträkningen har förändrats. Alla komponenter inom pensionskostnader är klassificerade som "Personalkostnader". Tidigare klassificerades endast förändringen i pensionsavsättningar, inklusive löneskatt, som "Personalkostnad", medan övriga komponenter klassificerades som "Bokslutsdispositioner". Jämförelsetalen har justerats i motsvarande mån och effekten åskådliggörs nedan tillsammans med effekten 2010.

Mn euro	2010		2009	
	Justerat	Ej justerat	Justerat	Redovisat
Personal-kostnader	-745	-669	-644	-595
Boksluts-dispositioner	0	-76	-3	-52

**Redovisningsprinciper applicerbara endast för moderbolaget**

*Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag*

Moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde. Prövning av nedskrivningsbehovet görs i enlighet med IAS 36 "Nedskrivningar". Varje balansdag prövas alla innehav i dotterföretag och intressebolag med avseende på indikationer om nedskrivningsbehov. Om sådana indikationer finns görs en analys för att bedöma huruvida det bokförda värdet för varje aktieinnehav är fullt återvinningsbart. Återvinningsvärdet är det högre av verkligt värde, efter avdrag för försäljningskostnader, och nyttjandevärde. Eventuell nedskrivningskostnad beräknas som skillnaden mellan redovisat värde och återvinningsvärde och klassificeras som "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar".

*Utdelningar*

Utdelningar till aktieägarna i Nordea Bank AB (publ) redovisas som en skuld efter godkännande av ordinarie årsstämma.

Utdelningar som lämnas av koncernföretag till moderbolaget anteciperas om moderbolaget självt kan bestämma utdelningens storlek och om formellt beslut har fattats innan årsredovisningen publiceras. Utdelningar från koncern- och intresseföretag redovisas under intäktsposten "Utdelningar".

**Skillnader i jämförelse med IFRS**

Tillämpade redovisningsprinciper avviker huvudsakligen från IFRS i följande avseenden:

*Goodwillavskrivning*

Enligt IAS 38 ska goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte skrivas av i koncernredovisningen. I moderbolagets redovisning skrivs goodwill av på samma sätt som övriga immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i Lag (1995:1559) om årsredovisning i kredit-

institut och värdepappersbolag, d v s vanligtvis under en period av fem år såvida inte, i undantagsfall, en längre avskrivningsperiod är befogad.

*Funktionell valuta*

Euro är funktionell valuta och rapporteringsvaluta för Nordea Bank AB (publ). Alla transaktioner i andra valutor omräknas till euro i enlighet med riktlinjerna i avsnitt 9 "Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta".

*Pensioner*

I Sverige garanteras kalkylmässiga pensionsförpliktelser genom en pensionsstiftelse eller redovisas som en skuld. Pensionskostnaderna i moderbolaget, vilka klassificeras som "Personalkostnader" i resultaträkningen, utgörs av förändringar i redovisade pensionsavsättningar (inklusive särskild löneskatt) för aktiva anställda, utbetalda pensioner, avsättningar till/gottgörelse från pensionsstiftelse och tillhörande särskild löneskatt.

*Koncernbidrag*

Erhållna och lämnade koncernbidrag mellan svenska företag, i syfte att optimera Nordeas skattekostnad, redovisas i bolagen som en minskning/ökning av fritt eget kapital (efter justering för skatt), över övrigt totalresultat, i enlighet med UFR 2 "Koncernbidrag och aktieägartillskott", utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Koncernbidrag som kan betraktas som substitut för utdelning redovisas som intäkt i det mottagande bolaget.

*Obeskattade reserver*

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver, som utgörs av överavskrivningar enligt gällande skattelagstiftning, inklusive uppskjuten skatt. I koncernredovisningen redovisas obeskattade reserver uppdelade på eget kapital (balanserade vinstmedel) och uppskjutna skatteskulder.

**29. Valutakurser**

	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
<b>1 euro = svenska kronor</b>		
Resultaträkning (genomsnitt)	9,5463	10,6101
Balansräkning (vid periodens slut)	8,9655	10,2701
<b>1 euro = danska kronor</b>		
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4472	7,4460
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4535	7,4410
<b>1 euro = norska kronor</b>		
Resultaträkning (genomsnitt)	8,0080	8,7283
Balansräkning (vid periodens slut)	7,8000	8,3022
<b>1 euro = polska zloty</b>		
Resultaträkning (genomsnitt)	3,9957	4,3189
Balansräkning (vid periodens slut)	3,9750	4,1268
<b>1 euro = ryska rubel</b>		
Resultaträkning (genomsnitt)	40,2749	44,0882
Balansräkning (vid periodens slut)	40,8200	43,3452



**Not 2 Segmentrapportering**
**Rörelsesegment**

Koncernen

Resultaträkning, mn euro	Nordic Banking		New European Markets		Financial Institutions		Shipping, Oil Services & International		Övriga rörelse-segment		Summa rörelse-segment		Avstämning		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	3 922	3 958	502	420	64	69	325	281	200	482	5 013	5 210	146	71	5 159	5 281
Avgifts- och provisionsnetto	1 913	1 491	85	64	164	148	63	49	11	10	2 236	1 762	-80	-69	2 156	1 693
Nettoresultat av poster till verkligt värde	720	561	68	64	163	178	31	48	870	1 236	1 852	2 087	-15	-141	1 837	1 946
Andelar i intresseföretags resultat	28	33	0	0	0	0	0	0	18	0	46	33	20	15	66	48
Övriga rörelse-intäkter	21	19	9	5	31	51	0	1	0	28	61	104	55	1	116	105
<b>Summa rörelse-intäkter</b>	<b>6 604</b>	<b>6 062</b>	<b>664</b>	<b>553</b>	<b>422</b>	<b>446</b>	<b>419</b>	<b>379</b>	<b>1 099</b>	<b>1 756</b>	<b>9 208</b>	<b>9 196</b>	<b>126</b>	<b>-123</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>
Personalkostnader	-1 244	-1 233	-139	-118	-34	-32	-43	-40	-597	-571	-2 057	-1 994	-727	-730	-2 784	-2 724
Övriga administrationskostnader	-2 239	-1 927	-143	-121	-156	-160	-15	-11	-137	-146	-2 690	-2 365	828	726	-1 862	-1 639
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-54	-56	-14	-10	0	0	-1	-1	-10	-11	-79	-78	-91	-71	-170	-149
<b>Summa rörelse-kostnader</b>	<b>-3 537</b>	<b>-3 216</b>	<b>-296</b>	<b>-249</b>	<b>-190</b>	<b>-192</b>	<b>-59</b>	<b>-52</b>	<b>-744</b>	<b>-728</b>	<b>-4 826</b>	<b>-4 437</b>	<b>10</b>	<b>-75</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>3 067</b>	<b>2 846</b>	<b>368</b>	<b>304</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	<b>360</b>	<b>327</b>	<b>355</b>	<b>1 028</b>	<b>4 382</b>	<b>4 759</b>	<b>136</b>	<b>-198</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>
Kreditförluster, netto	-752	-1 151	-85	-216	3	15	-44	-96	0	0	-878	-1 448	-1	-38	-879	-1 486
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 315</b>	<b>1 695</b>	<b>283</b>	<b>88</b>	<b>235</b>	<b>269</b>	<b>316</b>	<b>231</b>	<b>355</b>	<b>1 028</b>	<b>3 504</b>	<b>3 311</b>	<b>135</b>	<b>-236</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>
Skatt	-602	-441	-74	-23	-61	-70	-82	-60	-92	-267	-911	-861	-65	104	-976	-757
<b>Årets resultat</b>	<b>1 713</b>	<b>1 254</b>	<b>209</b>	<b>65</b>	<b>174</b>	<b>199</b>	<b>234</b>	<b>171</b>	<b>263</b>	<b>761</b>	<b>2 593</b>	<b>2 450</b>	<b>70</b>	<b>-132</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>

**Balansräkning, md euro**

Utlåning till allmänheten	253	227	18	16	3	4	14	13	18	23	306	283	8	-1	314	282
In- och upplåning från allmänheten	137	125	5	5	12	9	6	4	12	12	172	155	4	-1	176	154

**Avstämning mellan summa rörelsesegment och finansiella rapporter**

	Summa rörelseintäkter, mn euro		Rörelseresultat, mn euro		Utlåning till allmänheten, md euro		In- och upplåning från allmänheten, md euro	
	2010	2009	2010	2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Summa rörelsesegment	9 208	9 196	3 504	3 311	306	283	172	155
Koncernfunktioner <sup>1</sup>	126	106	-98	-152	—	—	—	—
Oallokerade poster	97	-71	68	-179	8	-1	4	-1
Elimineringar	-97	-158	—	—	—	—	—	—
Skillnader i redovisningsprinciper <sup>2</sup>	—	—	165	95	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>	<b>314</b>	<b>282</b>	<b>176</b>	<b>154</b>

1) Består av Executive Management, Group Internal Audit, Group Credit and Risk Control, Human Resources och Group Identity and Communications.

2) Investeringar i utveckling av programvara samt inköp av programvara kostnadsförs löpande i rörelsesegmenten, men är i enlighet med IAS 38 aktiverade i bolagets balansräkning.

## Not 2 Segmentrapportering, forts.

**Rapporterbara segment**

I Nordeas verksamhetsmodell definieras fyra områden med olika ansvarsområden inom organisationen: Kundområden, Produktområden, Group Operations och Stabsfunktioner. Rörelsesegmenten har identifierats utifrån Kundområden i verksamhetsmodellen samt den interna rapporteringsstrukturen. Kundområdena är ansvariga för den övergripande affärsrelationen med en kund eller en grupp av kunder.

Nordic Banking bedriver en fullservice bankverksamhet. Det är Nordeas största kundområde och erbjuder banktjänster till privat- och företagsskunder på den nordiska marknaden. De olika områdena inom bankverksamheten i New European Markets erbjuder banktjänster till lokala och nordiska företags- och privatkunder i Estland, Lettland, Litauen, Polen och Ryssland. Kunderna inom Nordic Banking och New European Markets erbjuds ett komplett sortiment av bankprodukter och tjänster, inom till exempel konton, transaktioner, markets och försäkring. Rörelsesegmentet Financial Institutions är ansvarigt för Nordeas kunder inom den finansiella sektorn. Nordeas verksamhet inom detta område inkluderar enskilda produkter såsom fonder, finansiella instrument etc. och rådgivande tjänster inom fondförsäljning och placering av tillgångar. Rörelsesegmentet Shipping, Oil Services & International är ansvarigt för Nordeas kunder inom shipping, offshore och oil services. Inom detta område erbjuder Nordea skräddarsydda lösningar och syndikerade lånetransaktioner.

**Rörelseintäkter fördelade på produktgrupper**

Koncernen Mn euro	2010		2009	
	2010	2009	2010	2009
Banking products	5 163	5 072		
Capital Markets products	2 010	2 254		
Savings Products & Asset Management	675	517		
Life & Pensions	367	271		
Övriga	1 119	959		
<b>Summa</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>		

Banking products består av tre produktansvariga områden; Account products som är ansvarigt för att utveckla och tillhandahålla kontobaserade produkter såsom lån, inlåning, kort och Netbank tjänster, Transaction products som utveck-

lar och tillhandahåller tjänster inom kontanthantering, handel och projektfinansiering och Nordea Finans som är ansvarigt för tillgångsbaserad finansiering genom leasing, hyrköp och factoring och erbjuder även försäljning till finansiella partners såsom försäljare, återförsäljare och butiker. Capital Markets products inkluderar finansiella instrument, eller uppsättning av finansiella instrument, som är tillgängliga på den finansiella marknaden, såsom valutor, råvaror, aktier, obligationer etc. Savings Products & Asset Management inkluderar investeringsfonder, diskretionär förvaltning, portföljrådgivning, aktiehandel och pensioner. Investeringsfonder är en kombinerad produkt där fondbolaget investerar i aktier, fonder, derivat eller andra standardiserade produkter på uppdrag av fondens ägare. Diskretionär förvaltning är en tjänst som tillhandahåller, på uppdrag av kunden, förvaltning av en investeringsportfölj. Portföljrådgivning är en tjänst som erbjuds för att stödja kunders investeringsbeslut. Nordea Life & Pension tillhandahåller produkter och tjänster inom försäkring och pension.

**Geografisk information**

Koncernen	Summa rörelseintäkter, mn euro		Tillgångar, md euro	
	2010	2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Sverige	1 968	1 729	133	116
Finland	1 363	1 679	94	38
Norge	1 753	1 572	71	72
Danmark	3 245	3 189	220	221
Baltikum	158	158	8	8
Polen	218	158	7	5
Ryssland	223	210	4	3
Övriga	406	378	44	45
<b>Summa</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>	<b>581</b>	<b>508</b>

Nordeas huvudsakliga geografiska marknad utgörs av de nordiska länderna, Baltikum, Polen och Ryssland. Intäkter och tillgångar fördelas på geografiska områden baserat på lokaliseringen av de legala enheterna. Goodwill fördelas på länder utifrån var affärsverksamheten i de förvärvade enheterna bedrivs.

**Rörelsesegment****Moderbolaget**

Resultaträkning, mn euro	Nordic Banking		Group Corporate Centre		Övriga rörelsesegment		Summa rörelsesegment		Avstämning		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	695	672	-75	10	61	48	681	730	-97	-64	584	666
Avgifts- och provisionsnetto	698	518	0	-2	87	96	785	612	-214	-156	571	456
Nettoresultat av poster till verkligt värde	187	133	84	47	-78	-18	193	162	-36	-10	157	152
Utdelningar/Övriga rörelseintäkter	3	3	2 216	989	0	5	2 219	997	107	99	2 326	1 096
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 583</b>	<b>1 326</b>	<b>2 225</b>	<b>1 044</b>	<b>70</b>	<b>131</b>	<b>3 878</b>	<b>2 501</b>	<b>-240</b>	<b>-131</b>	<b>3 638</b>	<b>2 370</b>

**Geografisk information**

Mn euro	Sverige		Finland		Norge		Danmark		Övriga		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	584	666	—	—	—	—	—	—	—	—	584	666
Avgifts- och provisionsnetto	571	456	—	—	—	—	—	—	—	—	571	456
Nettoresultat av poster till verkligt värde	157	152	—	—	—	—	—	—	—	—	157	152
Utdelningar/Övriga rörelseintäkter	593	157	717	612	503	180	456	106	57	41	2 326	1 096
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 905</b>	<b>1 431</b>	<b>717</b>	<b>612</b>	<b>503</b>	<b>180</b>	<b>456</b>	<b>106</b>	<b>57</b>	<b>41</b>	<b>3 638</b>	<b>2 370</b>

**Not 3 Räntenetto**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ränteintäkter</b>				
Utlåning till kreditinstitut	231	356	430	534
Utlåning till allmänheten	7 961	8 995	721	771
Räntebärande värdepapper	1 107	1 519	456	487
Övriga ränteintäkter	388	103	34	1
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>9 687</b>	<b>10 973</b>	<b>1 641</b>	<b>1 793</b>
<b>Räntekostnader</b>				
Skulder till kreditinstitut	-166	-258	-161	-267
In- och upplåning från allmänheten	-1 437	-2 166	-155	-242
Emitterade värdepapper	-3 040	-3 092	-576	-421
Efterställda skulder	-285	-275	-272	-238
Övriga räntekostnader <sup>1</sup>	400	99	107	41
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-4 528</b>	<b>-5 692</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 127</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>5 159</b>	<b>5 281</b>	<b>584</b>	<b>666</b>

1) Räntenettet från derivatinstrument, som värderas till verkligt värde och är kopplade till Nordea's upplåning kan ha både positiv och negativ påverkan på övriga räntekostnader, för mer information se not 1.

Ränteintäkter från finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 6 955 mn euro (7 471 mn euro) för koncernen och 1 300 mn euro (1 402 mn euro) för moderbolaget. Räntekostnader från finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till -3 387 mn euro (-3 855 mn euro) för koncernen och -1 167 mn euro (-1 181 mn euro) för moderbolaget.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Räntenetto</b>				
Ränteintäkter	9 429	10 676	1 641	1 793
Leasingintäkter, netto	258	297	—	—
Räntekostnader	-4 528	-5 692	-1 057	-1 127
<b>Summa</b>	<b>5 159</b>	<b>5 281</b>	<b>584</b>	<b>666</b>

**Not 4 Avgifts- och provisionsnetto**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Provisioner från kapitalförvaltning</b>	<b>698</b>	<b>492</b>	<b>89</b>	<b>59</b>
Livförsäkring	305	271	10	8
Courtage	198	188	88	107
Depåjänster	77	77	8	9
Inlåning	45	43	27	27
<b>Summa sparrelaterade provisioner</b>	<b>1 323</b>	<b>1 071</b>	<b>222</b>	<b>210</b>
Betalningar	412	392	118	109
Kort	397	337	182	158
<b>Summa betalningsprovisioner</b>	<b>809</b>	<b>729</b>	<b>300</b>	<b>267</b>
Utlåning	323	283	97	69
Garantier och dokumentbetalningar	209	183	20	23
<b>Summa låneprovisioner</b>	<b>532</b>	<b>466</b>	<b>117</b>	<b>92</b>
Övriga provisionsintäkter	291	202	96	45
<b>Avgifts- och provisionsintäkter</b>	<b>2 955</b>	<b>2 468</b>	<b>735</b>	<b>614</b>
Livförsäkring	-62	-64	—	—
Betalningar	-300	-280	-120	-109
Statliga garantiprogram	-162	-201	-16	-20
Övriga provisionskostnader	-275	-230	-28	-29
<b>Avgifts- och provisionskostnader</b>	<b>-799</b>	<b>-775</b>	<b>-164</b>	<b>-158</b>
<b>Avgifts- och provisionsnetto</b>	<b>2 156</b>	<b>1 693</b>	<b>571</b>	<b>456</b>

Avgifts- och provisionsintäkter från finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i beräkningen av effektiv ränta uppgår till 345 mn euro (308 mn euro) för koncernen och 123 mn euro (96 mn euro) för moderbolaget.

Avgifts- och provisionsintäkter från förvaltningsverksamhet som resulterar i innehav eller placering i tillgångar för kunders räkning och som inte ingår i beräkningen av effektiv ränta uppgår till 1 202 mn euro (951 mn euro) för koncernen och 182 mn euro (174 mn euro) för moderbolaget. Motsvarande belopp för avgifts- och provisionskostnader är -62 mn euro (-64 mn euro) för koncernen.

**Not 5 Nettoresultat av poster till verkligt värde**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktier och andelar samt andra aktierelaterade instrument	2 394	1 762	72	44
Räntebärande värdepapper och andra räntelaterade instrument <sup>1</sup>	2 051	2 537	59	122
Övriga finansiella instrument	-230	-117	10	49
Valutakursförändringar	-20	329	16	-63
Förvaltningsfastigheter	161	117	0	—
Förändring av försäkringstekniska avsättningar, livförsäkring <sup>3</sup>	-2 423	-1 870	—	—
Förändring av återbäringsmedel, livförsäkring	-160	-865	—	—
Intäkter försäkringsrisk, livförsäkring	312	297	—	—
Kostnader försäkringsrisk, livförsäkring	-248	-244	—	—
<b>Summa</b>	<b>1 837</b>	<b>1 946</b>	<b>157</b>	<b>152</b>

**Nettoresultat från kategorier av finansiella instrument<sup>2</sup>**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Finansiella tillgångar som kan säljas	49	2	—	—
Finansiella instrument redan från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen	153	20	32	0
Finansiella instrument - Innehas för handel <sup>4</sup>	1 305	1 764	110	146
Finansiella instrument under säkringsredovisning	24	-52	15	6
- varav nettoresultat på säkringsinstrument	-330	-212	38	-147
- varav nettoresultat på säkrade poster	354	160	-23	153
Övrigt	1	3	0	0
Intäkter finansiell risk, netto livförsäkring <sup>3</sup>	241	157	—	—
Intäkter försäkringsrisk, netto livförsäkring	64	52	—	—
<b>Summa</b>	<b>1 837</b>	<b>1 946</b>	<b>157</b>	<b>152</b>

- 1) Av vilket 21 mn euro hänför sig till finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde.
- 2) Beloppen för Life (intäkter finansiell risk och intäkter försäkringsrisk) redovisas brutto, d v s före eliminerings av interna transaktioner.
- 3) Premieintäkter uppgår till 1 733 mn euro (1 677 mn euro).
- 4) Varav periodiserade day one profits uppgår till 16 mn euro (112 mn euro) för koncernen och 0 mn euro (9 mn euro) för moderbolaget.

**Not 6 Utdelningar**

Mn euro	Moderbolaget	
	2010	2009
Aktier och andelar i koncernföretag	2 203	973
<b>Summa</b>	<b>2 203</b>	<b>973</b>

**Not 7 Övriga rörelseintäkter**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Försäljning av global depåserviceverksamhet	30	50	2	5
Avyttring av aktier och andelar	0	5	—	5
Intäkter från fastigheter	8	7	0	0
Avyttring av materiella och immateriella tillgångar	2	—	0	0
Övrigt	76	43	121	113
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>105</b>	<b>123</b>	<b>123</b>

**Not 8 Personalkostnader**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Löner och arvoden (specifikation nedan)	-2 111	-1 932	-426	-370
Pensionskostnader (specifikation nedan)	-272	-340	-120	-86
Sociala kostnader	-323	-292	-167	-139
Avsättning till vinstandelsstiftelse <sup>1</sup>	-19	-98	-5	-27
Övriga personalkostnader	-59	-62	-27	-22
<b>Summa</b>	<b>-2 784</b>	<b>-2 724</b>	<b>-745</b>	<b>-644</b>

1) Avsättning till vinstandelsstiftelsen 2010 uppgår till 19 mn euro varav 24 mn euro är en ny avsättning och 5 mn euro är en upplösning relaterad till tidigare år.

**Löner och arvoden:**

Till ledande befattningshavare<sup>1</sup>

- Fast ersättning och förmåner	-16	-15	-5	-4
- Prestationsbaserad ersättning	-5	-4	-1	—
<b>Summa</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>
Till övriga anställda	-2 090	-1 913	-420	-366
<b>Summa</b>	<b>-2 111</b>	<b>-1 932</b>	<b>-426</b>	<b>-370</b>

1) Ledande befattningshavare inkluderar styrelse (inklusive suppleanter), koncernchef, vice koncernchef, vice verkställande direktörer och koncernledning i moderbolaget, samt styrelsen (inklusive suppleanter), verkställande direktörer samt vice verkställande direktörer i rörelsedrivande dotterbolag. Tidigare styrelseledamöter (inklusive suppleanter), koncernchefer, vice koncernchefer, verkställande direktörer samt vice verkställande direktörer, i moderbolaget och i rörelsedrivande dotterbolag, är inkluderade. Ledande befattningshavare uppgår till 223 (230) positioner i koncernen och till 20 (19) positioner i moderbolaget.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Pensionskostnader:</b>				
Förmånsbestämda pensionsplaner (not 37)	-37	-175	—	—
Kalkylmässiga pensionskostnader (endast moderbolaget)	—	—	-83	-54
Avgiftsbestämda pensionsplaner <sup>1</sup>	-235	-165	-37	-32
<b>Summa</b>	<b>-272</b>	<b>-340</b>	<b>-120</b>	<b>-86</b>

1) Se not 37 för ytterligare information om ökningen i koncernen.

**Not 8 Personalkostnader, forts.**
**Nordiska Finansinspektionernas föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicier**

De kvalitativa upplysningarna i enlighet med dessa föreskrifter redovisas i det separata avsnittet om ersättningar i förvaltningsberättelsen. De kvantitativa upplysningarna kommer att redovisas i en separat rapport som publiceras på Nordeas hemsida (www.nordea.com) i god tid före årsstämman.

**Ersättningar etc till styrelse, koncernchef och koncernledning**

Arvodet till styrelsen, som årsstämman 2010 beslöt att lämna oförändrade, uppgick till: ordföranden 252 000 euro, vice ordföranden 97 650 euro och övriga ledamöter 75 600 euro. Arvodena för utskottsmöten uppgick till 2 370 euro för utskottets ordförande och 1 840 euro för övriga ledamöter per möte. Arvodena redovisas i svenska kronor och omräknas till euro till årets genomsnittskurs.

Styrelseledamöter som är anställda i Nordea erhåller inte särskild ersättning för sitt arbete i styrelsen. Det föreligger inga åtaganden om avgångsvederlag, pensioner eller dylikt till styrelsens ledamöter, med undantag för pensionsförpliktelser till en styrelseledamot som tidigare varit anställd i Nordea.

Hans Dalborg, styrelsens ordförande och tidigare koncernchef för Nordea, erhåller en pension motsvarande högst 65 procent av 180 prisbasbelopp i Sverige 2001, uppgående till 36 900 kronor, och 32,5 procent av den återstående delen av den pensionsgrundande lönen. Pensionen täcks av ett externt försäkringsbolag och är fullt betald av Nordea. Nordea har således ingen pensionsförpliktelse gentemot Hans Dalborg.

Koncernchefens grundlön, rörlig lönedel och anställningsvillkor i övrigt föreslås av styrelsens kompensationsutskott och fastställs av styrelsen. Den rörliga lönedelen, som baseras på särskilt fastställda mål, kan uppgå till högst 35 procent av den fasta ersättningen. Den fasta ersättningen har varit oförändrad sedan april 2008. Ökningen i fast ersättning för 2010 beror på valutakurseffekter. Med anledning av Nordeas avtal med Riksgälden i samband med att den svenska staten medverkade i Nordeas nyemission 2009 har koncernchefen ingen intjänad rörlig lönedel för 2009 och 2010. Koncernchefen deltar också i de långsiktiga incitamentsprogrammen som beskrivs närmare i det separata avsnittet om ersättningar i förvaltningsberättelsen samt nedan. De förmåner koncernchefen uppstår utgörs främst av bil- och bostadsförmån.

Pensionsåldern för koncernchefen är 60 år, och hans pension uppgår till 50 procent av pensionsgrundande lön livsvisa-

Euro	Fast ersättning/ styrelsearvode <sup>1</sup>		Rörlig lönedel <sup>2</sup>		Långsiktiga incitaments- program <sup>3</sup>		Förmåner		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Styrelseordförande:</b>										
Hans Dalborg	-275 427	-290 700	—	—	—	—	—	—	-275 427	-290 700
<b>Vice styrelseordförande:</b>										
Björn Wahlroos	-103 998	-103 178	—	—	—	—	—	—	-103 998	-103 178
<b>Övriga styrelseledamöter:<sup>4)</sup></b>										
Marie Ehrling	-91 244	-94 000	—	—	—	—	—	—	-91 244	-94 000
Tom Knutzen	-85 890	-97 680	—	—	—	—	—	—	-85 890	-97 680
Lars G Nordström	-83 927	-88 480	—	—	—	—	—	—	-83 927	-88 480
Björn Savén	-85 890	-95 840	—	—	—	—	—	—	-85 890	-95 840
Svein Jacobsen	-95 960	-97 710	—	—	—	—	—	—	-95 960	-97 710
Stine Bosse	-80 286	-90 320	—	—	—	—	—	—	-80 286	-90 320
Sarah Russell <sup>5</sup>	-60 030	—	—	—	—	—	—	—	-60 030	—
Kari Stadigh <sup>5</sup>	-66 305	—	—	—	—	—	—	—	-66 305	—
Timo Peltola <sup>6</sup>	-26 818	-110 553	—	—	—	—	—	—	-26 818	-110 553
Heidi M Petersen <sup>6</sup>	-23 043	-88 480	—	—	—	—	—	—	-23 043	-88 480
Ursula Ranin <sup>6</sup>	—	-26 260	—	—	—	—	—	—	—	-26 260
<b>Koncernchef:</b>										
Christian Clausen <sup>7</sup>	-860 564	-798 434	—	—	-232 178	-237 915	-30 817	-54 805	-1 123 559	-1 091 154
<b>Koncernledning:</b>										
6 (6) personer exklusive koncernchefen <sup>8</sup>	-3 663 331	-3 527 414	-588 563	—	-734 778	-588 814	-273 739	-157 233	-5 260 411	-4 273 461
<b>Summa</b>	<b>-5 602 713</b>	<b>-5 509 049</b>	<b>-588 563</b>	<b>—</b>	<b>-966 956</b>	<b>-826 729</b>	<b>-304 556</b>	<b>-212 038</b>	<b>-7 462 788</b>	<b>-6 547 816</b>

1) Styrelsearvodet omfattar fast ersättning och mötesarvodet vilka är oförändrade jämfört med 2009. Dessa redovisas i svenska kronor och omräknas till euro till årets genomsnittskurs.

2) I början av 2009 avstod koncernchefen och fyra medlemmar i koncernledningen från höjningar av den fasta ersättningen och från rörlig lönedel för de första fyra månaderna under 2009. Detta frivilliga avstående utökades därefter genom Nordeas avtal med Riksgälden i samband med att svenska staten tecknade aktier i nyemissionen och omfattar nu hela kalenderåren 2009 och 2010. Övriga medlemmar i koncernledningen avstod från rörlig lönedel under 2009. Två medlemmar i koncernledningen har tjänat i rörlig lönedel för 2010. Dessutom innefattar rörlig lönedel även en garanterad rörlig lönedel för en ny medlem i koncernledningen.

3) Koncernchefen och medlemmarna i koncernledningen innehar 68 141 A-rättigheter, 68 141 B-rättigheter, 0 C-rättigheter och 27 256 D-rättigheter i LTIP 2009 (inga C-rättigheter kan lösas in eftersom prestationskraven inte uppfylldes) samt 67 222 matchningsaktier, 134 444 prestationsaktier I och 67 222 prestationsaktier II i LTIP 2010 (prestationsaktier I och II är villkorade). Mer information om värderingen av de långsiktiga incitamentsprogrammen finns nedan. Ovanstående kostnader är beräknade i enlighet med IFRS 2, "Aktierelaterade ersättningar".

4) Omfattar inte arbetstagarrepresentanter.

5) Nya ledamöter från och med årsstämman 2010.

6) Avgick som styrelseledamot under 2009 eller 2010.

7) Den fasta ersättningen har varit oförändrad sedan 1 april 2008. Ökningen för 2010 beror endast på valutakurseffekter.

8) Medlemmarna i koncernledningen medräknas under den tid som de innehaft sin befattning.

## Not 8 Personalkostnader, forts.

rigt. Den pensionsgrundande lönen kan som högst motsvara 190 inkomstbasbelopp i Sverige. För koncernchefen utgörs pensionsgrundande lön av en fast ersättning och en rörlig lönedel. Då samtliga pensionsmedel överförs till den anställde vid pensionering, kommer Nordea inte att ha någon pensionsförpliktelse gentemot koncernchefen efter dennes pensionering.

Styrelsens kompensationsutskott förbereder ändringar i ersättningsnivåerna och utfallet av rörlig lönedel, liksom andra ändringar i ersättningsavtalen för koncernledningen, för beslut av styrelsen. Den rörliga lönedelen, som baseras på särskilt fastställda mål, kan uppgå till högst 35 procent av den fasta ersättningen. Med anledning av Nordeas avtal med Riksgälden i samband med att den svenska staten medverkade i Nordeas nyemission 2009 har endast två medlemmar i koncernledningen intjänat rörlig lönedel för 2010. I likhet med koncernchefen deltar övriga i koncernledningen i de långsiktiga incitamentsprogrammen. Till de förmåner som uppbärs hör främst bil- och/eller bostadsförmåner.

Pensionsåldern för koncernledningen är 60 år eller 62 år. Pensionsplanerna är antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda, eller en kombination av de två. Pensionsplanerna ser olika ut beroende på förhållandena i det land där med-

lemmarna i koncernledningen är anställda. Tre medlemmar har förmånsbestämda pensionsplaner som inte grundas på kollektivavtal. Två av dessa planer berättigar till en pension motsvarande 50 procent av pensionsgrundande lön livsvarigt, från 62 års ålder. En av dessa två planer samordnas med förmåner enligt allmän pension och den andra är fullt intjänad och har ersatts av en avgiftsbestämd pensionsplan för det framtida intjänandet. Den tredje förmånsbestämda pensionsplanen som inte grundas på kollektivavtal berättigar till en pension samordnat med förmåner enligt allmän pension och tidigare intjänade pensionsförmåner motsvarande 70 procent av pensionsgrundande lön livsvarigt, från 60 års ålder. Två medlemmar har förmånsbestämda pensionsplaner i enlighet med svenska kollektivavtal samt kompletterande avgiftsbestämda pensionsplaner. En medlem har endast en avgiftsbestämd pensionsplan. Den fasta ersättningen utgör pensionsgrundande lön för alla medlemmar i koncernledningen utom för två. För dessa ingår även rörlig lönedel.

Enligt anställningsavtalen har koncernchefen och en medlem i koncernledningen en uppsägningstid på 12 månader. De är under denna tid berättigade att erhålla ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Denna ersättning minskas med eventuellt erhållen lön från annan anställning under de 12 månaderna. Fyra medlemmar i koncernledningen är under uppsägningstid berättigade att erhålla 6 månadslöner, och ifråga om avgångsvederlag 18 månadslöner. Den senare ersättningen minskas med eventuellt erhållen lön från annan anställning under de 18 månaderna. För en medlem i koncernledningen är uppsägningstiden 6 månader.

Pensionskostnaderna för samtliga ledande befattningshavare uppgick till 5 mn euro (4 mn euro) och pensionsförpliktelse uppgick till 54 mn euro (46 mn euro). Ledande befattningshavare omfattar styrelse (inkl suppleanter), koncernchef, vice koncernchef, vice verkställande direktörer och koncernledning i moderbolaget liksom styrelse (inkl suppleanter), verkställande direktörer och vice verkställande direktörer i rörelsedrivande dotterföretag.

### Utlåning till nyckelpersoner i ledande positioner

Utlåning till nyckelpersoner i ledande positioner uppgår till 5 mn euro (2 mn euro) i koncernen och till 0 mn euro (0 mn euro) i moderbolaget. Ränteintäkter på dessa lån uppgår till 0 mn euro (0 mn euro) i koncernen och till 0 mn euro (0 mn euro) i moderbolaget.

Nyckelpersoner i ledande positioner som är anställda av Nordea erhåller samma kreditvillkor som övriga anställda, förutom nyckelpersoner i ledande positioner i Danmark vars kreditvillkor är desamma som normala marknadsvillkor. I Norge är personalräntan för lån 1 procentenhet lägre än motsvarande ränta för externa kunder, med en begränsning på lånebeloppet om 3 norska inkomstbasbelopp 55 med ett tillägg om 100 000 NOK. I Finland motsvarar personalräntan på lån upp till 400 000 euro Nordeas inlåningskostnad med en marginal på 0,1 procentenheter. På lån överstigande 400 000 euro har man en marginal på 0,30 procentenheter. I Sverige är personalräntan på lån med fast eller rörlig ränta 2,15 procentenhet lägre än motsvarande ränta för externa kunder, med en lägre gräns på 0,50 procentenheter för lån med rörlig ränta och 1,50 procentenheter för lån med fast ränta. Per idag finns en begränsning på 57 svenska prisbasbelopp, både för lån med fast ränta och för lån med rörlig ränta. Lån överstigande de fastslagna begränsningarna ges till marknadsvillkor. Lån till familjemedlemmar till nyckelpersoner i ledande positioner och till nyckelpersoner i ledande positioner som ej är anställda av Nordea ges till normala marknadsvillkor.

### Pensionskostnader och pensionsförpliktelser avseende styrelse, koncernchef och koncernledning

Euro	2010		2009	
	Pensionskostnad <sup>5</sup>	Pensionsförpliktelse <sup>6</sup>	Pensionskostnad <sup>5</sup>	Pensionsförpliktelse <sup>6</sup>
<b>Styrelseledamöter<sup>1</sup>:</b>				
Lars G Nordström	—	419 686	—	348 923
<b>Koncernchef:</b>				
Christian Clausen <sup>2</sup>	-652 473	8 805 485	-556 281	7 227 314
<b>Koncernledning:</b>				
6 (6) personer exklusive koncernchefen <sup>3</sup>	-1 762 232	13 813 359	-1 762 336	11 632 955
<b>Tidigare styrelseordförande och koncernchefer:</b>				
Vesa Vainio och Thorleif Krarup <sup>4</sup>	—	17 382 662	—	18 442 847
<b>Summa</b>	<b>-2 414 705</b>	<b>40 421 192</b>	<b>-2 318 617</b>	<b>37 652 039</b>

1) Omfattar inte arbetstagarrepresentanter.

2) Koncernchefens pensionsavtal är oförändrat. Ökningen i pensionsförpliktelser och pensionskostnad beror huvudsakligen på valutakurseffekter (cirka 10 procent) och nya pensionsrätter intjänade under 2010. Nordea kommer inte att ha någon pensionsförpliktelse gentemot koncernchefen efter dennes pensionering.

3) Medlemmarna i koncernledningen medräknas under den tid som de innehaft sin befattning. Redovisade pensionsförpliktelser är förpliktelser gentemot medlemmarna i koncernledningen den 31 december.

4) Pensionsförpliktelsen gentemot Vesa Vainio och Thorleif Krarup härrör främst från pensionsrätter intjänade i, och finansierade av, de banker som bildat Nordea.

5) Pensionskostnader för ledningen består av under året betalda pensionspremier i avgiftsbestämda pensionsplaner och under året intjänade pensionsrätter i förmånsbestämda pensionsplaner (kostnader avseende tjänstgöring innevarande år, redovisade kostnader avseende tjänstgöring tidigare år samt reduceringar och regleringar, definierade i IAS 19). Ökningen i pensionskostnader 2010 beror huvudsakligen på valutakurseffekter, cirka 10 procent vid omräkning från svenska kronor till euro och cirka 8 procent från norska kronor till euro.

6) Pensionsförpliktelser beräknade i enlighet med IAS 19. Dessa förpliktelser påverkas av förändringar i aktuella antaganden, och skillnaden mellan åren kan vara betydande. IAS 19 innehåller ett antagande om framtida löneökningar, vilket innebär att redovisade pensionsförpliktelser motsvarar intjänade pensionsrätter beräknade med hjälp av förväntade lönenivåer vid pensionering. Ledningens pensionsplaner är finansierade pensionsplaner, vilket innebär att dessa förpliktelser täcks av förvaltningsstillgångar vars verkliga värde i huvudsak motsvarar värdet av förpliktelserna. Ökningen i pensionsförpliktelser beror huvudsakligen på valutakurseffekter (cirka 10 procent vid omräkning från svenska kronor till euro och cirka 8 procent från norska kronor till euro) och nya pensionsrätter intjänade under 2010.

**Not 8 Personalkostnader, forts.**
**Aktierelaterade ersättningar**

Villkorade rättigheter LTIP 2010	2010			2009		
	Matchnings- aktie	Prestations- aktie I	Prestations- aktie II	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter
Tilldelade	903 490	1 806 980	903 490	—	—	—
Förverkade	-6 845	-13 690	-6 845	990 097	1 980 194	990 097
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>896 645</b>	<b>1 793 290</b>	<b>896 645</b>	<b>981 332</b>	<b>1 962 664</b>	<b>981 332</b>
- varav inlösningsbara	—	—	—	—	—	—

Villkorade rättigheter LTIP 2009	2010			2009		
	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter
Utestående vid årets början	981 332	1 962 664	981 332	—	—	—
Tilldelade	—	—	—	990 097	1 980 194	990 097
Förverkade	-22 326	-1 003 658	-597 730	-8 765	-17 530	-8 765
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>959 006</b>	<b>959 006</b>	<b>383 602</b>	<b>981 332</b>	<b>1 962 664</b>	<b>981 332</b>
- varav inlösningsbara	—	—	—	—	—	—

Villkorade rättigheter LTIP 2008	2010			2009		
	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter
Utestående vid årets början	485 466	485 466	388 373	501 771	501 771	501 771
Förverkade	-4 461	-4 461	-3 569	-16 305	-16 305	-113 398
Inlösta	-382 750	-380 622	-304 109	—	—	—
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>98 255</b>	<b>100 383</b>	<b>80 695</b>	<b>485 466</b>	<b>485 466</b>	<b>388 373</b>
- varav inlösningsbara	98 255	100 383	80 695	—	—	—

Villkorade rättigheter LTIP 2007	2010			2009		
	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter
Utestående vid årets början	141 575	134 139	160 390	452 246	441 663	452 246
Förverkade	—	—	—	-3 361	-3 286	-3 361
Inlösta	-90 033	-101 812	-112 411	-307 310	-304 238	-288 495
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>51 542</b>	<b>32 327</b>	<b>47 979</b>	<b>141 575</b>	<b>134 139</b>	<b>160 390</b>
- varav inlösningsbara	51 542	32 327	47 979	141 575	134 139	160 390

**Långsiktiga incitamentsprogram**

Deltagandet i det "Långsiktiga incitamentsprogrammet" (LTIP) kräver att deltagarna tar direkt ägarskap genom att investera i Nordeaaktier.

	LTIP 2010			LTIP 2009		
	Matchnings- aktie	Prestations- aktie I	Prestations- aktie II	A-rättigheter	B-C- rättigheter	D-rättigheter
Stamaktier per rättighet	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Lösenpris	—	—	—	0,77 euro	0,38 euro	0,38 eur
Utgivningsdatum	13 maj 2010	13 maj 2010	13 maj 2010	14 maj 2009	14 maj 2009	14 maj 2009
Intjänandeperiod	36 månader	36 månader	36 månader	24 månader	24 månader	24 månader
Avtalad löptid	36 månader	36 månader	36 månader	48 månader	48 månader	48 månader
Första inlösendag	april/maj 2013	april/maj 2013	april/maj 2013	29 april 2011	29 april 2011	29 april 2011
Verkligt värde vid utgivning	6,75 euro	6,75 euro	2,45 euro	4,66 euro	5,01 euro	1,75 euro

	LTIP 2008 <sup>1</sup>			LTIP 2007 <sup>1</sup>		
	A-rättigheter	B-C-rättigheter	D-rättigheter	A-rättigheter	B-C-rättigheter	D-rättigheter
Stamaktier per rättighet	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
Lösenpris	2,30 euro	1,53 euro	1,53 euro	2,53 euro	1,00 euro	1,00 euro
Utgivningsdatum	13 maj 2008	13 maj 2008	13 maj 2008	17 maj 2007	17 maj 2007	17 maj 2007
Intjänandeperiod	24 månader	24 månader	24 månader	24 månader	24 månader	24 månader
Avtalad löptid	48 månader	48 månader	48 månader	48 månader	48 månader	48 månader
Första inlösendag	29 april 2010	29 april 2010	29 april 2010	30 april 2009	30 april 2009	30 april 2009
Verkligt värde vid utgivning	7,53 euro	8,45 euro	4,14 euro	8,76 euro	10,49 euro	7,76 euro

1) Den nyemission som beslutades på extra årsstämma den 12 mars 2009, utlöste justeringar av vissa av parametrarna i LTIP 2007 och LTIP 2008, i överensstämmelse med programmets avtal. Justeringarna genomfördes med syfte att sätta deltagarna i motsvarande finansiella situation som den precis före nyemissionen.

**Not 8 Personalkostnader, forts.**
**Villkor och krav**

För varje stamaktie som deltagarna band upp i LTIP, tilldelades deltagaren en villkorad A-rättighet/Matchningsaktie att förvärva stamaktier baserat på fortsatt anställning samt villkorade B-D-rättigheter/Prestationsaktie I och II att förvärva ytterligare stamaktier, under förutsättning att vissa prestationskrav uppfylls. Prestationskraven för B- och C-rättigheter och för Prestationsaktie I omfattar ett tillväxtmål i riskjusterat resultat per aktie (RAPPS). Skulle vinst per aktie (EPS) understiga en förutbetsämd nivå har deltagaren ingen rätt till B- respektive C-rättigheter eller till Prestationsaktie I. Presta-

tionskravet för D-rättigheter och för Prestationsaktie II är marknadsrelaterat och består av ett tillväxtmål i totalavkastning (TSR) i jämförelse med en fastställd jämförelsegrupps TSR.

När prestationskraven inte är fullt uppfyllda, visas rättigheterna som inte längre är inlösningsbara som förverkade i tabellen ovan, i likhet med rättigheter som förverkats till följd av att deltagarna avslutat sin anställning hos Nordea.

Lösenpriset är, där det är tillämpligt, justerat för utdelningar, dock aldrig justerat under en fastställd nivå. Vidare är vinst på varje rättighet begränsad.

	LTIP 2010	LTIP 2009 <sup>1</sup>	LTIP 2008 <sup>1</sup>	LTIP 2007
Tjänstevillkor, A-D-rättigheter/Matchningsaktie/Prestationsaktie I och II	Anställd inom Nordea koncernen under den treåriga intjänandeperioden.	Anställd inom Nordea koncernen under den tvååriga intjänandeperioden.	Anställd inom Nordea koncernen under den tvååriga intjänandeperioden.	Anställd inom Nordea koncernen under den tvååriga intjänandeperioden.
Prestationskrav, B-rättigheter/Prestationsaktie I	Sammansatt årlig tillväxttakt från år 2009 (basår) till och med år 2012. Full utdelning erhålls om den sammansatta årliga tillväxttaktan uppgår till 9 procentenheter eller mer.	Ökning av RAPPS 2009 jämfört med 2008. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 8 procentenheter eller mer.	Ökning av RAPPS 2008 jämfört med 2007. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 12 procentenheter eller mer.	Ökning av RAPPS 2007 jämfört med 2006. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 15 procentenheter eller mer.
Krav på vinst per aktie, B-rättigheter/Prestationsaktie I	Genomsnittlig rapporterad vinst per aktie mellan 2010 och 2012 får ej understiga 0,26 euro.	Rapporterad vinst per aktie för 2009 fick ej understiga 0,26 euro.	Rapporterad vinst per aktie för 2008 fick ej understiga 0,80 euro.	Rapporterad vinst per aktie för 2007 fick ej understiga 0,80 euro.
Prestationskrav, C-rättigheter	—	Ökning av RAPPS 2010 jämfört med 2009. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 8 procentenheter eller mer.	Ökning av RAPPS 2009 jämfört med 2008. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 12 procentenheter eller mer.	Ökning av RAPPS 2008 jämfört med 2007. Full utdelning erhålls om RAPPS ökade med 12 procentenheter eller mer.
Krav på vinst per aktie, C-rättigheter	—	Rapporterad vinst per aktie för 2010 fick ej understiga 0,26 euro.	Rapporterad vinst per aktie för 2009 fick ej understiga 0,52 euro.	Rapporterad vinst per aktie för 2008 fick ej understiga 0,80 euro.
Prestationskrav, D-rättigheter/Prestationsaktie II	TSR under 2010–2012 i förhållande till jämförelsegruppen. Full utdelning erhålls om Nordea rankas som nummer 1–5.	TSR under 2009–2010 i förhållande till jämförelsegruppen. Full utdelning erhålls om Nordea rankades som nummer 1.	TSR under 2008–2009 i förhållande till jämförelsegruppen. Full utdelning erhålls om Nordea rankades som nummer 1.	TSR under 2007–2008 i förhållande till jämförelsegruppen. Full utdelning erhålls om Nordeas TSR översteg jämförelsegruppens index med 10 procentenheter eller mer.
Vinstbegränsning	Marknadsvärdet på de tilldelade aktierna är begränsat till deltagarens årliga lön för år 2009.	Vinsten per A-D-rättighet är begränsad till 9,59 euro per rättighet.	Vinsten per A-D-rättighet är begränsad till 21,87 euro per rättighet.	Vinsten per A-D-rättighet är begränsad till 19,18 euro per rättighet.
Justeringar av lösenpris	—	Lösenpriset kommer att justeras för utdelningar under lösenperioden, dock aldrig justerad under 0,10 euro.	Lösenpriset justeras för utdelningar under lösenperioden, dock aldrig justerad under 0,10 euro.	Lösenpriset justeras för utdelningar under intjänande- och lösenperioden, dock aldrig justerad under 0,10 euro.

1) RAPPS för det finansiella året 2008 använd i LTIP 2008 (C-rättigheter) och LTIP 2009 (B-rättigheter), RAPPS för det finansiella året 2009 använd i LTIP 2009 (C-rättigheter), krav på vinst per aktie i LTIP 2008 (C-rättigheter) och LTIP 2009 (B- och C-rättigheter) samt vinstbegränsningen i LTIP 2009, LTIP 2008 och LTIP 2007 har justerats med anledning av nyemissionens finansiella effekter.



**Not 8 Personalkostnader, forts.****Verkligt värde beräkning**

Det verkliga värdet har beräknats genom användandet av generellt antagna värderingsmodeller. Följande beräkningsunderlag har använts:

	LTIP 2010	LTIP 2009	LTIP 2008	LTIP 2007
Vägd genomsnittlig aktiekurs	6,88 euro	5,79 euro	11,08 euro	12,33 euro
Löptid	3,0 år	2,5 år	2,5 år	3,0 år
Avdrag av förväntade utdelningar	Nej	Ja	Ja	Ja
Riskfri ränta	1,99 %	1,84 %	3,83 %	4,20 %
Förväntad volatilitet	40 %	29 %	21 %	20 %

Förväntad volatilitet är baserad på historiska värden. Då rättigheterna har ett lösenpris (noll för LTIP 2010) som är betydligt lägre än aktiepriset vid utgivningen har modellen en begränsad känslighet för förväntad volatilitet och riskfri ränta. Verkligt värde beräkningen baseras även på tidig inlösen under programmens inlösningsfönster, dock ej applicerbart på LTIP 2010.

Värdet på D-rättigheterna/Prestationsaktie II är baserat på principen för marknadsrelaterade villkor och vid beräkning av rättigheternas verkliga värde vid utgivning har uppfyllelse av TSR målen tagits i beaktande. Vid bedömningen av effekten av TSR målen har det antagits att alla möjliga utfall har samma sannolikhet.

**Kostnad<sup>1</sup>**

Mn euro	Koncernen				Moderbolaget			
	LTIP 2010	LTIP 2009	LTIP 2008	LTIP 2007	LTIP 2010	LTIP 2009	LTIP 2008	LTIP 2007
Förväntad kostnad	-18	-11	-10	-12	-6	-4	-3	-4
Maximal kostnad	-20	-11	-10	-12	-6	-4	-3	-4
Kostnad 2010	-2	-6	-3	—	-1	-3	-2	—
Kostnad 2009	—	-2	-5	-2	—	-1	-1	-1

1) Sociala avgifter ej inkluderade

En förväntad årlig personalomsättning om 5 procentenheter har använts i LTIP 2010, vid beräkning av den förväntade kostnaden. Den förväntade kostnaden redovisas över intjä-

nandeperioden om 36 månader (LTIP 2010) repektive 24 månader (LTIP 2009, 2008 och 2007).

**Medelantal anställda**

Koncernen	Summa		Män		Kvinnor	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Omräknat till heltidstjänster</b>						
Danmark	8 881	8 143	4 042	3 939	4 839	4 204
Finland	7 957	8 033	1 913	1 839	6 044	6 194
Sverige	7 675	7 902	3 353	3 394	4 322	4 508
Norge	3 548	3 578	1 905	1 936	1 643	1 642
Polen	2 099	1 949	725	714	1 374	1 235
Ryssland	1 659	1 569	692	719	967	850
Lettland	504	512	127	135	377	377
Estland	452	440	106	102	346	338
Luxemburg	399	411	249	255	150	156
Litauen	368	363	106	114	262	249
USA	81	74	44	41	37	33
Storbritannien	67	54	40	34	27	20
Singapore	58	53	24	19	34	34
Tyskland	43	37	22	19	21	18
<b>Summa genomsnitt</b>	<b>33 791</b>	<b>33 118</b>	<b>13 348</b>	<b>13 260</b>	<b>20 443</b>	<b>19 858</b>
<b>Totalt antal anställda (omräknat till heltidstjänster), vid årets slut</b>	<b>33 809</b>	<b>33 347</b>				
Moderbolaget	Summa		Män		Kvinnor	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Omräknat till heltidstjänster</b>						
Sverige	7 429	7 798	3 266	3 343	4 163	4 455
Övriga länder	65	62	47	46	18	16
<b>Summa genomsnitt</b>	<b>7 494</b>	<b>7 860</b>	<b>3 313</b>	<b>3 389</b>	<b>4 181</b>	<b>4 471</b>

**Not 8 Personalkostnader, forts.**
**Löner och arvoden per land**

Koncernen, mn euro	2010		2009	
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Danmark	-4	-747	-4	-707
Finland	-2	-403	-2	-402
Sverige	-4	-442	-4	-358
Norge	-3	-307	-2	-280
Polen	-2	-45	-2	-35
Ryssland	-1	-48	-1	-38
Lettland	0	-10	—	-10
Estland	0	-10	—	-9
Luxemburg	-2	-48	-2	-44
Litauen	-1	-6	-1	-6
USA	-1	-14	-1	-12
Storbritannien	0	-5	—	-5
Singapore	—	-2	—	-4
Tyskland	-1	-3	—	-3
<b>Summa</b>	<b>-21</b>	<b>-2 090</b>	<b>-19</b>	<b>-1 913</b>

Moderbolaget, mn euro	2010		2009	
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Sverige	-4	-408	-3	-356
Övriga länder	-2	-12	-1	-10
<b>Summa</b>	<b>-6</b>	<b>-420</b>	<b>-4</b>	<b>-366</b>

**Fördelning efter kön, ledande befattningshavare**

Procent	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Nordea Bank AB (publ)</b>		
Styrelse		
– Män	70	70
– Kvinnor	30	30
Övriga ledande befattningshavare		
– Män	86	86
– Kvinnor	14	14

I styrelserna för Nordeakoncernens bolag var 84 procent män (88 procent) och 16 procent kvinnor (12 procent). Motsvarande siffror för Övriga ledande befattningshavare var 85 procent män (88 procent) och 15 procent kvinnor (12 procent). Interna styrelser utgörs främst av ledningen inom Nordea.

**Sjukfrånvaro<sup>1</sup>**

Moderbolaget	Sjukfrånvaro som andel av normal arbetstid, %		Andel långtids-sjukskrivning, %	
	2010	2009	2010	2009
<b>Summa</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>33</b>	<b>34</b>
Män	1,6	1,9	25	27
Kvinnor	4,0	4,4	35	36
18–29	2,5	2,8		
30–49	2,4	2,6		
50–65	4,1	4,6		

<sup>1</sup> Med normal arbetstid avses arbetstid enligt anställningsavtal, exklusive övertid. Med långtids-sjukskrivning avses sammanhängande frånvaroperiod om 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för varje kategori anges i procent av den normala arbetstiden inom kategorin.

**Not 9 Övriga administrationskostnader**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Informationsteknologi	-639	-593	-207	-168
Marknadsföring <sup>1</sup>	-144	-105	-35	-20
Porto-, transport-, telefon- och kontorskostnader	-227	-218	-74	-71
Hyses-, lokal- och fastighetskostnader	-400	-367	-102	-93
Övrigt <sup>1,2</sup>	-452	-356	-108	-91
<b>Summa</b>	<b>-1 862</b>	<b>-1 639</b>	<b>-526</b>	<b>-443</b>

1) Jämförelsetalen har justerats för att återspegla den nya kategoriindelningen för 2010.  
2) Inkluderar arvoden och ersättning till revisorer enligt nedanstående fördelning.

Revisionsarvoden Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>KPMG</b>				
Revisionsuppdrag	-4	-4	-1	-1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-4	-2	-1	-1
Skatterådgivning	-1	-1	0	0
Övriga uppdrag	-2	-1	-2	-1
<b>PriceWaterhouseCoopers</b>				
Revisionsuppdrag	0	0	—	—
Revisionsrelaterade tjänster	0	0	—	0
Övriga uppdrag	0	0	—	0
<b>Summa</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>

**Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Avskrivningar</b>				
<b>Materiella tillgångar (not 25)</b>				
Inventarier	-98	-93	-25	-20
Byggnader	-1	-1	0	0
<b>Immateriella tillgångar (not 24)</b>				
Goodwill	—	—	-72	-72
Programvara	-43	-31	-9	-8
Övriga immateriella tillgångar	-24	-15	-6	-4
<b>Summa</b>	<b>-166</b>	<b>-140</b>	<b>-112</b>	<b>-104</b>

**Nedskrivningar / Återförda nedskrivningar**

<b>Materiella tillgångar (not 25)</b>				
Inventarier	—	-9	—	-2
<b>Immateriella tillgångar (not 24)</b>				
Övriga immateriella tillgångar	-4	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>—</b>	<b>-2</b>
<b>Summa</b>	<b>-170</b>	<b>-149</b>	<b>-112</b>	<b>-106</b>

**Not 11 Kreditförluster, netto**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Fördelat per kategori</b>				
Utlåning till kreditinstitut	0	-14	0	-2
– varav avsättningar	-1	-18	-1	-4
– varav nedskrivningar	-3	0	-3	—
– varav reserveringar	3	0	3	—
– varav återföringar	1	4	1	2
Utlåning till allmänheten	-738	-1 337	-33	-159
– varav avsättningar	-1 185	-1 448	-69	-126
– varav nedskrivningar	-535	-478	-70	-95
– varav reserveringar	378	277	43	30
– varav återföringar	531	238	42	14
– varav återvinningar	73	74	21	18
Poster utanför balansräkningen <sup>1</sup>	-141	-135	0	-4
– varav avsättningar	-156	-177	-3	-5
– varav nedskrivningar	-52	—	—	—
– varav reserveringar	52	—	—	—
– varav återföringar	15	42	3	1
– varav återvinningar	0	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>-879</b>	<b>-1 486</b>	<b>-33</b>	<b>-165</b>

**Specifikation**

Förändringar av reserveringar i balansräkningen	-795	-1 359	-27	-118
– varav Utlåning, individuellt värderade <sup>2</sup>	-720	-819	-32	-80
– varav Utlåning, gruppvis värderade <sup>2</sup>	66	-405	4	-34
– varav Poster utanför balansräkningen, individuellt värderade <sup>1</sup>	-143	-166	1	-1
– varav Poster utanför balansräkningen, gruppvis värderade <sup>1</sup>	2	31	0	-3
Förändringar redovisade direkt i resultaträkningen	-84	-127	-6	-47
– varav konstaterade kreditförluster, individuellt värderade	-157	-200	-27	-65
– varav realiserade återvinningar, individuellt värderade	73	73	21	18
<b>Summa</b>	<b>-879</b>	<b>-1 486</b>	<b>-33</b>	<b>-165</b>

1) Ingår i not 36 Avsättningar som "Transfereringsrisker, åtaganden utanför balansräkningen", "Individuellt värderade, åtaganden utanför balansräkningen".

2) Ingår i not 16 Utlåning och osäkra lånefordringar.

**Nyckeltal**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kreditförluster på årsbasis, punkter <sup>1</sup>	31	56	12	57
– varav individuella	33	42	13	45
– varav gruppvisa	-2	14	-1	12

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

**Not 12 Bokslutsdispositioner**

Mn euro	Moderbolaget	
	2010	2009
Förändring av avskrivningar utöver plan, inventarier	0	-3
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>

## Not 13 Skatter

### Skattekostnad

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt <sup>1)</sup>	-1 022	-926	-101	-17
Uppskjuten skatt	46	169	-14	-7
<b>Summa</b>	<b>-976</b>	<b>-757</b>	<b>-115</b>	<b>-24</b>
1) Varav skatt hänförlig till tidigare år	-38	-36	-1	5

Skatten på koncernens rörelseresultat skiljer sig på följande sätt från det teoretiska belopp som kan beräknas med hjälp av skattesatsen i Sverige:

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	3 639	3 075	2 117	1 009
Skatt beräknad med en skattesats om 26,3 procent	-957	-809	-557	-265
Effekt av andra skattesatser i övriga länder	11	10	—	—
Skatt ej hänförlig till resultat	-10	97	-14	13
Resultat från intresseföretag	12	11	—	—
Ej skattepliktiga intäkter	86	59	505	253
Ej skattemässigt avdragsgilla kostnader	-79	-79	-48	-20
Justeringar avseende tidigare år	-38	-36	-1	-5
Inkomstskatt till följd av tidigare ej redovisade skattefordringar	0	1	—	—
Ej avräkningsbara utländska skatter	-1	-11	—	—
<b>Skattekostnad</b>	<b>-976</b>	<b>-757</b>	<b>-115</b>	<b>-24</b>
Genomsnittlig effektiv skattesats	27 %	25 %	5 %	2 %

### Uppskjuten skatt

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>				
Uppskjuten skatt till följd av temporära skillnader, inklusive skattemässiga underskott	46	168	-14	-7
Uppskjuten skatt till följd av tidigare ej redovisade skattefordringar	0	1	—	—
<b>Skattkostnad, netto</b>	<b>46</b>	<b>169</b>	<b>-14</b>	<b>-7</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Uppskjutna skattefordringar till följd av skattemässiga underskott	22	64	—	—
Uppskjutna skattefordringar till följd av temporära skillnader	256	61	8	20
<b>Summa</b>	<b>278</b>	<b>125</b>	<b>8</b>	<b>20</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	111	96	7	18
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjutna skatteskulder till följd av obeskattade reserver	122	148	—	—
Uppskjutna skatteskulder till följd av temporära skillnader	763	722	0	0
<b>Summa</b>	<b>885</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	746	605	—	—

**Not 13 Skatter, forts.**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Uppskjutna skattefordringar (+) / skatteskulder (-), netto</b>				
Uppskjutna skattefordringar till följd av skattemässiga underskott	22	64	—	—
Uppskjutna skatteskulder till följd av obeskattade reserver	-122	-148	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på utlåning till allmänheten	-316	-318	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på derivatinstrument	123	-27	0	0
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på immateriella tillgångar	-71	-29	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på materiella tillgångar	-14	-13	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på förvaltningsfastigheter	-192	-103	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på pensionsförpliktelser	18	27	—	—
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld relaterad till säkring av nettotillgångar i utländska verksamheter	11	-43	—	—
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder på skulder/avsättningar	-66	-155	8	20
<b>Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto</b>	<b>-607</b>	<b>-745</b>	<b>8</b>	<b>20</b>
<b>Förändringar i uppskjutna skattefordringar / skatteskulder, netto, utgörs av:</b>				
Uppskjuten skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	106	131	0	-2
Omklassificering till aktuell skattefordran	—	-75	—	—
Omräkningsdifferenser	-31	-34	2	1
Förvärv m m	17	53	—	—
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	46	169	-14	-7
<b>Summa förändring</b>	<b>138</b>	<b>244</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>
<b>Aktuell och uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>				
Uppskjuten skatteskuld relaterad till säkring av nettotillgångar i utländska verksamheter	107	133	—	—
Uppskjuten skatt hänförlig till finansiella tillgångar som kan säljas	-1	0	0	0
Uppskjuten skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	-2	0	-2
Aktuell skatt hänförlig till koncernbidrag	—	—	29	-40
<b>Summa</b>	<b>106</b>	<b>131</b>	<b>29</b>	<b>-42</b>
<b>Aktuella skattefordringar</b>	<b>262</b>	<b>329</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
– varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	19	—	—	—
<b>Aktuella skatteskulder</b>	<b>502</b>	<b>565</b>	<b>110</b>	<b>34</b>
– varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	34	56	—	—
<b>Ej redovisade uppskjutna skattefordringar</b>				
Outnyttjade skattemässiga underskott	54	68	—	—
Outnyttjade skattemässiga avdrag	48	49	—	—
<b>Summa</b>	<b>102</b>	<b>117</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Förfaller år 2010	—	0	—	—
Förfaller år 2011	1	1	—	—
Förfaller år 2012	1	1	—	—
Förfaller år 2013	28	28	—	—
Förfaller år 2014	18	19	—	—
Ingen förfallotidpunkt	54	68	—	—
<b>Summa</b>	<b>102</b>	<b>117</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**Not 14 Resultat per aktie**
**Koncernen**

	2010	2009
<b>Resultat:</b>		
Resultat hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ) (mn euro)	2 657	2 314
<b>Antal aktier (miljoner):</b>		
Antal utestående aktier vid årets början	4 037	2 600
Genomsnittligt antal utgivna C-aktier <sup>1</sup>	3	5
Genomsnittligt antal återköpta egna C-aktier <sup>1</sup>	-3	-5
Genomsnittligt antal egna aktier i tradingportfölj	-16	-10
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före fondemissionselement och nyemission</b>	<b>4 021</b>	<b>2 590</b>
Effekt från fondemissionselement <sup>2</sup>	—	201
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före nyemission</b>	<b>4 021</b>	<b>2 791</b>
Genomsnittligt antal aktier från nyemissionen	—	1 054
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning</b>	<b>4 021</b>	<b>3 845</b>
Justering för vägt genomsnittligt antal ytterligare utestående stamaktier efter utspädning <sup>1,3</sup>	1	1
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning</b>	<b>4 022</b>	<b>3 846</b>
Resultat per aktie före utspädning, euro	0,66	0,60
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,66	0,60

1) Avseende de långsiktiga incitamentsprogrammen.

2) Antal emitterade stamaktier tidigare år har justerats retroaktivt för effekten från fondemissionselement vid nyemissionen avslutad i april/maj 2009.

3) Villkorade utgivningsbara aktier som inte är inkluderade och som potentiellt kan späda ut resultat per aktie före utspädning, existerar i de långsiktiga incitamentsprogrammen.

**Not 15 Statsskuldförbindelser**

	Koncernen		Moderbolaget <sup>1</sup>	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Stater	18 140	12 895	10 946	4 947
Kommuner och andra myndigheter	25	97	15	4
<b>Summa</b>	<b>18 165</b>	<b>12 992</b>	<b>10 961</b>	<b>4 951</b>

1) Varav 630 mn euro (550 mn euro) redovisade till upplupet anskaffningsvärde med ett nominellt värde av 630 mn euro (550 mn euro).

Samtliga skuldförbindelser är föremål för rörlig ränterisk.

– varav Pantsatta finansiella instrument (not 18)	5 053	48	6 103	1 295
<b>Summa</b>	<b>13 112</b>	<b>12 944</b>	<b>4 858</b>	<b>3 656</b>

**Not 16 Utlåning och osäkra lånefordringar**

Koncernen Mn euro	Kreditinstitut		Allmänheten <sup>1</sup>		Summa	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009 <sup>2</sup>	31 dec 2010	31 dec 2009 <sup>2</sup>
Lånefordringar som inte är osäkra	15 791	18 558	311 893	280 391	327 684	298 949
Osäkra lånefordringar	33	35	4 816	4 205	4 849	4 240
– varav reglerade	4	4	2 834	2 368	2 838	2 372
– varav oregerade	29	31	1 982	1 837	2 011	1 868
<b>Lånefordringar före reserver</b>	<b>15 824</b>	<b>18 593</b>	<b>316 709</b>	<b>284 596</b>	<b>332 533</b>	<b>303 189</b>
Reserver för individuellt värderade osäkra lånefordringar	-33	-35	-1 719	-1 350	-1 752	-1 385
– varav reglerade	-4	-4	-965	-729	-969	-733
– varav oregerade	-29	-31	-754	-621	-783	-652
Reserver för gruppvis värderade osäkra lånefordringar	-3	-3	-779	-835	-782	-838
<b>Reserver</b>	<b>-36</b>	<b>-38</b>	<b>-2 498</b>	<b>-2 185</b>	<b>-2 534</b>	<b>-2 223</b>
<b>Lånefordringar, redovisat värde</b>	<b>15 788</b>	<b>18 555</b>	<b>314 211</b>	<b>282 411</b>	<b>329 999</b>	<b>300 966</b>

Moderbolaget Mn euro	Kreditinstitut		Allmänheten <sup>1</sup>		Summa	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Lånefordringar som inte är osäkra	48 153	43 503	33 742	28 756	81 895	72 259
Osäkra lånefordringar	6	8	282	315	288	323
– varav reglerade	4	4	240	177	244	181
– varav oregerade	2	4	42	138	44	142
<b>Lånefordringar före reserver</b>	<b>48 159</b>	<b>43 511</b>	<b>34 024</b>	<b>29 071</b>	<b>82 183</b>	<b>72 582</b>
Reserver för individuellt värderade osäkra lånefordringar	-6	-8	-136	-132	-142	-140
– varav reglerade	-4	-4	-99	-67	-103	-71
– varav oregerade	-2	-4	-37	-65	-39	-69
Reserver för gruppvis värderade osäkra lånefordringar	-2	-2	-88	-79	-90	-81
<b>Reserver</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>	<b>-224</b>	<b>-211</b>	<b>-232</b>	<b>-221</b>
<b>Lånefordringar, redovisat värde</b>	<b>48 151</b>	<b>43 501</b>	<b>33 800</b>	<b>28 860</b>	<b>81 951</b>	<b>72 361</b>

1) Finansiell leasing där Nordea är leasegivare ingår i Utlåning till allmänheten. Se not 26 Leasing.  
2) Jämförelsetalen omräknade till följd av förvärvet av Fionia Bank.

**Avstämning av reserver för osäkra lånefordringar<sup>1</sup>**

Koncernen Mn euro	Kreditinstitut			Allmänheten			Summa		
	Individuellt värderade	Gruppvis värderade	Summa	Individuellt värderade <sup>2</sup>	Gruppvis värderade <sup>2</sup>	Summa <sup>2</sup>	Individuellt värderade <sup>2</sup>	Gruppvis värderade <sup>2</sup>	Summa <sup>2</sup>
<b>Ingående balans per 1 jan 2010</b>	<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-38</b>	<b>-1 350</b>	<b>-835</b>	<b>-2 185</b>	<b>-1 385</b>	<b>-838</b>	<b>-2 223</b>
Avsättningar	0	0	0	-966	-220	-1 186	-966	-220	-1 186
Återföringar	0	1	1	246	285	531	246	286	532
<b>Förändringar redovisade i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-720</b>	<b>65</b>	<b>-655</b>	<b>-720</b>	<b>66</b>	<b>-654</b>
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivningar	3	—	3	378	—	378	381	—	381
Omklassificeringar	—	—	—	12	—	12	12	—	12
Valutakursdifferenser	-1	-1	-2	-39	-9	-48	-40	-10	-50
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	<b>-33</b>	<b>-3</b>	<b>-36</b>	<b>-1 719</b>	<b>-779</b>	<b>-2 498</b>	<b>-1 752</b>	<b>-782</b>	<b>-2 534</b>
<b>Ingående balans per 1 jan 2009</b>	<b>-20</b>	<b>-3</b>	<b>-23</b>	<b>-742</b>	<b>-405</b>	<b>-1 147</b>	<b>-762</b>	<b>-408</b>	<b>-1 170</b>
Avsättningar	-17	-1	-18	-954	-493	-1 447	-971	-494	-1 465
Återföringar	2	2	4	150	87	237	152	89	241
<b>Förändringar redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>	<b>-14</b>	<b>-804</b>	<b>-406</b>	<b>-1 210</b>	<b>-819</b>	<b>-405</b>	<b>-1 224</b>
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivningar	0	0	0	278	—	278	278	0	278
Omklassificeringar	—	—	—	-54	-13	-67	-54	-13	-67
Valutakursdifferenser	0	-1	-1	-28	-11	-39	-28	-12	-40
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-38</b>	<b>-1 350</b>	<b>-835</b>	<b>-2 185</b>	<b>-1 385</b>	<b>-838</b>	<b>-2 223</b>

1) Se not 11 Kreditförluster

2) Jämförelsetalen omräknade till följd av förvärvet av Fionia Bank.

**Not 16 Utlåning och osäkra lånefordringar, forts.**
**Avstämning av reserver för osäkra lånefordringar<sup>1</sup>**
**Moderbolaget**

Mn euro	Kreditinstitut			Allmänheten			Summa		
	Individuellt värderade	Gruppvis värderade	Summa	Individuellt värderade	Gruppvis värderade	Summa	Individuellt värderade	Gruppvis värderade	Summa
<b>Ingående balans per 1 jan 2010</b>	-8	-2	-10	-132	-79	-211	-140	-81	-221
Avsättningar	0	-1	-1	-71	1	-70	-71	0	-71
Återföringar	0	1	1	39	3	42	39	4	43
<b>Förändringar redovisade i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>4</b>	<b>-28</b>	<b>-32</b>	<b>4</b>	<b>-28</b>
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivningar	3	—	3	43	—	43	46	0	46
Valutakursdifferenser	-1	—	-1	-15	-13	-28	-16	-13	-29
<b>Utgående balans per 31 dec 2010</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>-136</b>	<b>-88</b>	<b>-224</b>	<b>-142</b>	<b>-90</b>	<b>-232</b>
<b>Ingående balans per 1 jan 2009</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>-76</b>	<b>-42</b>	<b>-118</b>	<b>-82</b>	<b>-44</b>	<b>-126</b>
Avsättningar	-4	—	-4	-91	-35	-126	-95	-35	-130
Återföringar	2	—	2	13	1	14	15	1	16
<b>Förändringar redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-78</b>	<b>-34</b>	<b>-112</b>	<b>-80</b>	<b>-34</b>	<b>-114</b>
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivningar	—	—	—	30	—	30	30	—	30
Valutakursdifferenser	—	—	—	-8	-3	-11	-8	-3	-11
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>-132</b>	<b>-79</b>	<b>-211</b>	<b>-140</b>	<b>-81</b>	<b>-221</b>

1) Se not 11 Kreditförluster.

**Reserver och avsättningar**

Koncernen Mn euro	Kreditinstitut		Allmänheten		Summa	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009 <sup>1</sup>	31 dec 2010	31 dec 2009 <sup>1</sup>
Reserver för poster i balansräkningen	-36	-38	-2 498	-2 185	-2 534	-2 223
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-20	-19	-311	-217	-331	-236
<b>Summa reserver och avsättningar</b>	<b>-56</b>	<b>-57</b>	<b>-2 809</b>	<b>-2 402</b>	<b>-2 865</b>	<b>-2 459</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Reserver för poster i balansräkningen	-8	-10	-224	-211	-232	-221
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-5	-1	-4	-6	-9	-7
<b>Summa reserver och avsättningar</b>	<b>-13</b>	<b>-11</b>	<b>-228</b>	<b>-217</b>	<b>-241</b>	<b>-228</b>

**Nyckeltal**

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009 <sup>1</sup>	31 dec 2010	31 dec 2009
Andel osäkra lånefordringar, brutto <sup>2</sup> , punkter	146	140	35	45
Andel osäkra lånefordringar, netto <sup>3</sup> , punkter	93	94	18	25
Total reserveringsgrad <sup>4</sup> , punkter	76	73	28	30
Reserver i relation till osäkra lånefordringar <sup>5</sup> , %	36	33	49	43
Totala reserver i relation till osäkra lånefordringar <sup>6</sup> , %	52	52	81	68
Oreglerade lånefordringar som inte är osäkra <sup>7</sup> , mn euro	316	296	—	—

1) Jämförelsetalen omräknade till följd av förvärvet av Fionia Bank.

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

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

4) Totala reserver dividerade med totala lånefordringar före reserver.

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

6) Totala reserver dividerade med totala osäkra lånefordringar före reserver.

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



**Note 17 Räntebärande värdepapper**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget <sup>1</sup>	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Emitterade av offentliga organ	11 118	8 349	0	—
Emitterade av andra låntagare	61 940	58 915	15 905	18 000
<b>Summa</b>	<b>73 058</b>	<b>67 264</b>	<b>15 905</b>	<b>18 000</b>
Noterade värdepapper	55 797	62 755	12 625	14 131
Onoterade värdepapper	17 261	4 509	3 280	3 869
<b>Summa</b>	<b>73 058</b>	<b>67 264</b>	<b>15 905</b>	<b>18 000</b>

1) Varav 4 212 mn euro (4 692 mn euro) redovisade till upplupet anskaffningsvärde med ett nominellt värde av 4 170 mn euro (4 628 mn euro).

– varav Pantsatta finansiella instrument (not 18)	3 921	11 109	57	981
<b>Summa</b>	<b>69 137</b>	<b>56 155</b>	<b>15 848</b>	<b>17 019</b>

**Not 18 Pantsatta finansiella instrument****Pantsatta finansiella instrument**

Vid återköpsransaktioner och värdepapperslån överförs icke-kontanta tillgångar som säkerhet. Om den mottagande parten har rätt att sälja eller i sin tur pantsätta tillgången omklassificeras den i balansräkningen till posten Pantsatta finansiella instrument.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Återköpsavtal	9 006	11 169	6 160	2 276
Avtal om värdepapperslån	488	71	—	—
<b>Summa</b>	<b>9 494</b>	<b>11 240</b>	<b>6 160</b>	<b>2 276</b>

**Överförda tillgångar som kvarstår i balansräkningen samt därmed förbundna skulder**

Tabellerna nedan visar de olika typerna av överförda tillgångar samt de skulder som är förbundna med dessa. Tillgångarna kvarstår i balansräkningen eftersom Nordea fortfarande är exponerat för förändringar i tillgångarnas verkliga värde. Dessa tillgångar samt därmed förbundna skulder inkluderas därför i nedanstående tabell.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Återköpsavtal</b>				
Statsskuldförbindelser	5 053	48	6 103	1 295
Räntebärande värdepapper	3 921	11 109	57	981
Aktier och andelar	32	12	—	—
<b>Avtal om värdepapperslån</b>				
Aktier och andelar	488	71	—	—
<b>Summa</b>	<b>9 494</b>	<b>11 240</b>	<b>6 160</b>	<b>2 276</b>

**Note 18 Pantsatta finansiella instrument, forts.****Skulder hänförliga till tillgångarna**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Återköpsavtal</b>				
Skulder till kreditinstitut	7 421	8 297	6 276	2 313
In- och upplåning från allmänheten	1 661	2 445	—	—
<b>Summa</b>	<b>9 082</b>	<b>10 742</b>	<b>6 276</b>	<b>2 313</b>

**Not 19 Aktier och andelar**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Aktier som innehas för handel	4 496	4 316	262	660
Aktier värderade till verkligt värde via resultaträkningen	13 311	9 464	58	22
– varav övertagna för skyddande av fordran	18	2	18	2
Aktier som kan säljas	6	6	—	—
<b>Summa</b>	<b>17 813</b>	<b>13 786</b>	<b>320</b>	<b>682</b>
Noterade aktier	13 413	9 668	277	659
Onoterade aktier	4 400	4 118	43	23
<b>Summa</b>	<b>17 813</b>	<b>13 786</b>	<b>320</b>	<b>682</b>
– varav Pantsatta finansiella instrument (not 18)	520	83	—	—
<b>Summa</b>	<b>17 293</b>	<b>13 703</b>	<b>320</b>	<b>682</b>

– varav förväntas att avyttras efter mer än 1 år

	588	399	58	23
--	-----	-----	----	----

**Not 20 Derivatinstrument och säkringsredovisning**

31 dec 2010, mn euro	Koncernen			Moderbolaget		
	Verkligt värde		Summa nom. belopp	Verkligt värde		Summa nom. belopp
	Positivt	Negativt		Positivt	Negativt	
<b>Derivatinstrument för handel</b>						
<b>Ränterelaterade kontrakt</b>						
Ränteswappar	70 576	69 121	2 951 621	918	893	104 677
FRA	574	605	1 192 366	64	65	15 949
Ränteterminer	495	87	69 145	3	2	800
Optioner	8 034	7 993	525 945	17	19	1 587
Övriga	4	4	22 102	4	4	22 698
<b>Summa</b>	<b>79 683</b>	<b>77 810</b>	<b>4 761 179</b>	<b>1 006</b>	<b>983</b>	<b>145 711</b>
<b>Aktierelaterade kontrakt</b>						
Aktieswappar	9	31	253	27	34	67
Terminskontrakt	39	31	1 407	15	2	47
Optioner	724	742	20 343	76	48	1 456
Övriga	7	—	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>779</b>	<b>804</b>	<b>22 003</b>	<b>118</b>	<b>84</b>	<b>1 570</b>
<b>Valutarelaterade kontrakt</b>						
Ränte- och valutaswappar	5 797	6 092	326 883	681	638	17 507
Valutaterminer	6 743	7 108	489 883	9	126	13 699
Optioner	629	648	41 924	0	0	0
Övriga	1	7	1 608	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>13 170</b>	<b>13 855</b>	<b>860 298</b>	<b>690</b>	<b>764</b>	<b>31 206</b>
<b>Kreditrelaterade kontrakt</b>						
Credit Default Swaps (CDS)	908	929	51 224	50	47	6 451
<b>Summa</b>	<b>908</b>	<b>929</b>	<b>51 224</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>6 451</b>
<b>Råvarurelaterade kontrakt</b>						
Swappar	1 385	1 395	13 725	—	—	—
Terminskontrakt	82	67	706	—	—	—
Optioner	67	63	1 392	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>1 534</b>	<b>1 525</b>	<b>15 823</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Övriga kontrakt</b>						
Swappar	21	276	750	—	—	—
Terminskontrakt	0	—	—	0	0	—
Optioner	4	2	100	0	0	0
Övriga	0	25	2 054	0	25	2 054
<b>Summa</b>	<b>25</b>	<b>303</b>	<b>2 904</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>2 054</b>
<b>Summa derivatinstrument för handel</b>	<b>96 099</b>	<b>95 226</b>	<b>5 713 431</b>	<b>1 864</b>	<b>1 903</b>	<b>186 992</b>

**Not 20** Derivatinstrument och säkringsredovisning, forts.

31 dec 2010, mn euro	Koncernen			Moderbolaget		
	Verkligt värde		Summa nom. belopp	Verkligt värde		Summa nom. belopp
	Positivt	Negativt		Positivt	Negativt	
<b>Derivatinstrument för säkringsredovisning</b>						
<b>Ränterelaterade kontrakt</b>						
Ränteswappar	461	417	29 001	488	156	19 131
Optioner	0	5	642	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>461</b>	<b>422</b>	<b>29 643</b>	<b>488</b>	<b>156</b>	<b>19 131</b>
<b>Aktierelaterade kontrakt</b>						
Optioner	0	1	9	1	1	17
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>17</b>
<b>Valutarelaterade kontrakt</b>						
Ränte- och valutaswappar	265	238	4 526	258	114	3 893
Valutaterminer	—	—	—	—	0	107
<b>Summa</b>	<b>265</b>	<b>238</b>	<b>4 526</b>	<b>258</b>	<b>114</b>	<b>4 000</b>
<b>Summa derivatinstrument för säkringsredovisning</b>	<b>726</b>	<b>661</b>	<b>34 178</b>	<b>747</b>	<b>271</b>	<b>23 148</b>
– varav säkring av verkligt värde	726	661	34 178	747	271	23 148
– varav kassaflödessäkring	—	—	—	—	—	—
<b>Samtliga kontrakt</b>	<b>96 825</b>	<b>95 887</b>	<b>5 747 609</b>	<b>2 611</b>	<b>2 174</b>	<b>210 140</b>

**Not 20** Derivatinstrument och säkringsredovisning, forts.

31 dec 2009, mn euro	Koncernen			Moderbolaget		
	Verkligt värde		Summa nom. belopp	Verkligt värde		Summa nom. belopp
	Positivt	Negativt		Positivt	Negativt	
<b>Derivatinstrument för handel</b>						
<b>Ränterelaterade kontrakt</b>						
Ränteswappar	54 155	52 632	2 344 711	813	868	56 291
FRA	780	754	942 168	51	60	60 184
Ränteterminer	296	230	62 159	1	—	116
Optioner	5 822	5 797	238 734	21	21	1 346
Övriga	0	0	30	—	1	11 442
<b>Summa</b>	<b>61 053</b>	<b>59 413</b>	<b>3 587 802</b>	<b>886</b>	<b>950</b>	<b>129 379</b>
<b>Aktierelaterade kontrakt</b>						
Aktieswappar	34	3	317	34	7	26
Terminskontrakt	65	126	949	1	2	45
Optioner	812	945	18 103	60	15	1 049
Övriga	3	0	497	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>914</b>	<b>1 074</b>	<b>19 866</b>	<b>95</b>	<b>24</b>	<b>1 120</b>
<b>Valutarelaterade kontrakt</b>						
Ränte- och valutaswappar	4 533	3 443	250 470	974	888	17 205
Valuteterminer	5 791	5 630	418 676	79	8	4 288
Optioner	607	683	47 085	—	—	—
Övriga	22	5	183	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>10 953</b>	<b>9 761</b>	<b>716 414</b>	<b>1 053</b>	<b>896</b>	<b>21 493</b>
<b>Kreditrelaterade kontrakt</b>						
Credit Default Swaps (CDS)	1 224	1 238	78 669	—	20	400
<b>Summa</b>	<b>1 224</b>	<b>1 238</b>	<b>78 669</b>	<b>—</b>	<b>20</b>	<b>400</b>
<b>Råvarurelaterade kontrakt</b>						
Terminskontrakt	719	631	8 991	—	—	—
Optioner	50	64	549	—	—	—
Övriga	46	45	1 585	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>815</b>	<b>740</b>	<b>11 125</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Övriga kontrakt</b>						
Swappar	56	113	3 799	—	—	—
Optioner	17	17	93	—	—	—
Övriga	0	27	1 930	—	27	1 930
<b>Summa</b>	<b>73</b>	<b>157</b>	<b>5 822</b>	<b>—</b>	<b>27</b>	<b>1 930</b>
<b>Summa derivatinstrument för handel</b>	<b>75 032</b>	<b>72 383</b>	<b>4 419 698</b>	<b>2 034</b>	<b>1 917</b>	<b>154 322</b>

**Not 20** Derivatinstrument och säkringsredovisning, forts.

31 dec 2009, mn euro	Koncernen			Moderbolaget		
	Verkligt värde		Summa nom. belopp	Verkligt värde		Summa nom. belopp
	Positivt	Negativt		Positivt	Negativt	
<b>Derivatinstrument för säkringsredovisning</b>						
<b>Ränterelaterade kontrakt</b>						
Ränteswappar	267	276	22 034	245	50	11 665
Options	0	2	252	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>267</b>	<b>278</b>	<b>22 286</b>	<b>245</b>	<b>50</b>	<b>11 665</b>
<b>Aktierelaterade kontrakt</b>						
Optioner	1	2	34	2	2	47
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>47</b>
<b>Valutarelaterade kontrakt</b>						
Ränte- och valutaswappar	122	380	5 253	140	182	3 388
Valutaterminer	—	—	—	—	22	350
<b>Summa</b>	<b>122</b>	<b>380</b>	<b>5 253</b>	<b>140</b>	<b>204</b>	<b>3 738</b>
<b>Summa derivatinstrument för säkringsredovisning</b>	<b>390</b>	<b>660</b>	<b>27 573</b>	<b>387</b>	<b>256</b>	<b>15 450</b>
– varav säkring av verkligt värde	368	530	25 979	334	125	13 383
– varav kassaflödessäkring	22	130	1 594	53	131	2 067
<b>Samtliga kontrakt</b>	<b>75 422</b>	<b>73 043</b>	<b>4 447 271</b>	<b>2 421</b>	<b>2 173</b>	<b>169 772</b>

**Not 21** Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer

Tillgångar Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Redovisat värde vid årets början	763	413	332	27
Förändringar under året				
Omvärdering av säkrad post <sup>1</sup>	335	331	463	305
Omräkningsdifferenser	29	19	—	—
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 127</b>	<b>763</b>	<b>795</b>	<b>332</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Mn euro</b>				
Redovisat värde vid årets början	874	532	285	42
Förändringar under året				
Omvärdering av säkrad post	–33	308	464	243
Omräkningsdifferenser	57	34	—	—
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>898</b>	<b>874</b>	<b>749</b>	<b>285</b>

Redovisat värde vid årets slut avser ackumulerade förändringar i verkligt värde för de räntejusteringsperioder i vilka den säkrade posten är en tillgång respektive en skuld. När den hedgade posten är en tillgång, redovisas förändringen i verkligt värde inom tillgångar och när den hedgade posten är en skuld, redovisas förändringen i verkligt värde inom skulder.

**Not 22** Aktier och andelar i koncernföretag

Moderbolaget Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
Anskaffningsvärde vid årets början	16 659		16 360	
Årets inköp/kapitaltillskott	535		294	
Årets försäljningar	—		0	
IFRS 2 kostnader <sup>1</sup>	9		5	
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>17 203</b>		<b>16 659</b>	
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	–494		–494	
Nedskrivningar under året	–105		0	
Omklassificeringar	3		—	
Omräkningsdifferenser	—		0	
<b>Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>–596</b>		<b>–494</b>	
<b>Redovisat värde</b>	<b>16 607</b>		<b>16 165</b>	

1) Allokering av IFRS 2 kostnader för LTIP 2007-2010 avseende dotterbolagen. För mer information, se not 8.

– Varav noterade aktier

Tillgångarna förväntas att avyttras efter mer än 1 år.

**Not 22 Aktier och andelar i koncernföretag, forts.**
**Specifikation**

Denna specifikation omfattar alla direktägda koncernföretag samt större dotterföretag till dessa.

<b>Moderbolaget</b>		Redovisat värde 2010, mn euro	Redovisat värde 2009, mn euro	Röstandel, %	Säte	Organisationsnummer
<b>31 dec 2010</b>	Antal aktier					
<b>Nordea Bank Finland Plc</b>	1 030 800 000	5 954	5 951	100,0	Helsingfors	1680235-8
Nordea Finance Finland Ltd				100,0	Esbo	0112305-3
<b>Nordea Bank Danmark A/S</b>	50 000 000	3 507	3 505	100,0	Köpenhamn	13522197
Nordea Finans Danmark A/S				100,0	Høje Taastrup	89805910
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab				100,0	Köpenhamn	15134275
Fionia Asset Company A/S <sup>1</sup>				100,0	Köpenhamn	31934745
<b>Nordea Bank Norge ASA</b>	551 358 576	2 405	2 403	100,0	Oslo	911044110
Nordea Eiendomskreditt AS				100,0	Oslo	971227222
Nordea Finans Norge AS				100,0	Oslo	924507500
Privatmegleren AS				67,0	Oslo	986386661
<b>Nordea Bank Polska S.A.</b>	55 061 403	362	262	99,0	Gdynia	KRS0000021828
<b>OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon</b>	4 601 942 680 <sup>2</sup>	659	658	100,0	Moskva	1027700034185
OJSC Nordea Bank				100,0 <sup>4</sup>	Moskva	1027739436955
<b>Nordea Life Holding AB</b>	1 000	626	301	100,0	Stockholm	556742-3305
Nordea Liv & Pension, Livförsäkrings- selskab A/S				100,0	Ballerup	24260577
Nordea Liv Holding Norge AS				100,0	Bergen	984739303
Livförsäkringsselskapet Nordea Liv Norge AS				100,0	Bergen	959922659
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)				100,0	Stockholm	516401-8508
Nordea Life Holding Finland Ltd				100,0	Helsingfors	1737788-3
Nordea Life Assurance Finland Ltd				100,0	Helsingfors	0927072-8
Nordea Hypotek AB (publ)	100 000	1 898	1 898	100,0	Stockholm	556091-5448
Nordea Fonder AB	15 000	229	679	100,0	Stockholm	556020-4694
Nordea Bank S.A.	999 999	453	323	100,0	Luxemburg	B14157
Nordea Finans Sverige AB (publ)	1 000 000	77	77	100,0	Stockholm	556021-1475
Nordea Fondene Norge AS	1 200	29	29	100,0	Oslo	930954616
Nordea Investment Management AB	12 600	223	64	100,0	Stockholm	556060-2301
Nordea Investment Fund Company Finland Ltd	3 350	138	4	100,0	Helsingfors	1737785-9
Nordea Ejendomsinvestering A/S	1 000	29	1	100,0	Köpenhamn	26640172
Nordea Investment Fund Management A/S	25 000	8	—	100,0	Köpenhamn	13917396
Nordea Investment Funds I Company SA	39 996	0	0	100,0	Luxemburg	B30550
PK Properties Int'l Corp	100 000	0	0	100,0	Atlanta, USA	601624718
Nordea Hästen Fastighetsförvaltning AB	1 000	0	0	100,0	Stockholm	556653-6800
Nordea Putten Fastighetsförvaltning AB	1 000	0	0	100,0	Stockholm	556653-5257
Nordea North America Inc.	1 000	0	0	100,0	Delaware, USA	51-0276195
Nordea Do Brasil Representações LTDA	1 162 149	0	0	100,0	Sao Paulo, Brasilien	51-696.268/0001-40
Nordic Baltic Holding (NBH) AB <sup>3</sup>	1 000	9	9	100,0	Stockholm	556592-7950
Nordea Fastigheter AB <sup>3</sup>	3 380 000	1	1	100,0	Stockholm	556021-4917
<b>Summa</b>		<b>16 607</b>	<b>16 165</b>			

1) Tidigare namn Fionia Bank A/S.

2) Nominellt värde uttryckt i rubel, vilket representerar Nordeas andel i Vestkon.

3) Vilande.

4) Kombinerat ägarskap, Nordea Bank AB direkt (7,2 %) och indirekt (92,8 %) genom OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon.

## Not 22 Aktier och andelar i koncernföretag, forts.

### Koncernen

#### Specialföretag bildade för särskilda ändamål (SPE) – Konsoliderade

SPEs som har satts upp för att erbjuda investeringar i strukturerade kreditprodukter och för att förvärva tillgångar från kunder.

Mn euro	Syfte	Löptid	Nordeas andel av investeringen	Summa emitterat
Viking ABCP Conduit <sup>1</sup>	Factoring	<5 år	948	1 000
CMO Denmark A/S <sup>2</sup>	Säkerställd hypoteksobligation	>5 år	11	26
Kalmar Structured Finance A/S <sup>3</sup>	Kreditlänkad obligation	>5 år	25	91
Kirkas Northern Lights Ltd <sup>4</sup>	Säkerställd hypoteksobligation	>5 år	5 014	5 014
<b>Summa</b>			<b>5 998</b>	<b>6 131</b>

- 1) Viking ABCP Conduit (Viking) har etablerats med syfte att värdepapperisera kundfordringar och leverantörsskulder till nordiska kärnkunder. Viking förvärvar kundfordringar från fastställda säljare. Förvärven finansieras antingen genom emittering av företagscertifikat via det instiftade programmet för värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet, Asset Backed Commercial Papers (ABCP), eller genom att utnyttja tillgängliga likviditetsfaciliteter. Nordea är likviditetsfacilitator för maximalt 1 300 mn euro och vid årsskiftet 2010 var 948 mn euro av dessa utnyttjade. Vid årsskiftet 2010 fanns det inga utestående emitterade företagscertifikat. Dessa SPEs konsolideras då det är nära förknippat med Nordeas verksamhet samt då Nordea är exponerat för kreditrisker genom likviditetsfaciliteten. Det finns inga signifikanta restriktioner vad gäller återbetalning av lån från Viking, utöver att betalningarna är beroende av den takt i vilken Viking realiserar sina tillgångar.
- 2) Collateralised Mortgage Obligations Denmark A/S (CMO Denmark A/S) etablerades med syfte att emittera säkerställda hypoteksobligationer för att kunna tillgodose specifika kundpreferenser avseende kreditrisk, ränterisk, risk för förskotts betalningar, löptid etc. CMO Denmark A/S förvärvade bostadsobligationer och fördelade riskerna genom att emittera en liknande obligation (säkerställd hypoteksobligation). Vid årsskiftet 2010 uppgick det totala nominella värdet på utestående obligationer tillgängliga för investerare till 26 mn euro. Nordea innehar obligationer

- ner emitterade av detta SPE som ett led i att etablera en andrahandsmarknad för obligationerna. Vid årsskiftet 2010 uppgick investeringen till 11 mn euro.
- 3) Kalmar Structured Finance A/S etablerades för att kunna erbjuda kunder investeringsmöjligheter i strukturerade produkter på den globala kreditmarknaden. Detta SPE köper Credit Default Swaps (CDS) och förvärvar därmed en kreditrisk i en underliggande portfölj bestående av namn (såsom bolagsnamn). Samtidigt emitterar Kalmar Structured Finance A/S kreditlänkade obligationer med en liknande risk som reflekterar villkoren i CDS:erna. Nordea är motpart i derivatransaktionerna. Vid årsskiftet 2010 uppgick totalt nominellt belopp på utestående kreditlänkade obligationer till 91 mn euro. Nordea innehar kreditlänkade obligationer emitterade av Kalmar Structured Finance A/S som ett led i att erbjuda en andrahandsmarknad för obligationerna. Vid årsskiftet 2010 uppgick investeringen till 25 mn euro.
- 4) Kirkas Northern Lights Ltd (Kirkas) etablerades 2008. Nordea har sålt tillgångar från sin ordinarie låneportfölj till Kirkas. Kirkas har sedan använt dessa som säkerhet vid emittering av obligationer. Vid årsskiftet 2010 uppgick totalt nominellt värde på obligationer och förlagslån till 5 014 mn euro. Dessa innehas till fullo av Nordea. Nordea står för huvuddelen av de risker som är förknippade med ägandet av Kirkas, varför detta SPE konsolideras.

## Not 23 Aktier och andelar i intresseföretag

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Anskaffningsvärde vid årets början	481	441	2	2
Årets inköp <sup>1</sup>	18	8	2	—
Årets försäljningar	-10	-1	—	0
Årets resultatandelar <sup>2</sup>	72	32	—	—
Erhållen utdelning	-51	-29	—	—
Omklassificeringar	42	—	—	—
Omräkningsdifferenser	12	30	—	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>564</b>	<b>481</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-11	-10	—	—
Omräkningsdifferenser	1	-1	—	—
<b>Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>554</b>	<b>470</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
- varav noterade aktier	—	—	—	—

1) Varav inköp genom företagsförvärv -mn euro (4 mn euro).

2) Årets resultatandelar

Mn euro	2010	2009
Andelar i intresseföretags resultat	66	48
Portföljhedge, Eksportfinans ASA	-5	-29
Intresseföretag inom livförsäkringsverksamheten, redovisade som Nettoresultat av poster till verkligt värde	11	13
<b>Årets resultatandelar</b>	<b>72</b>	<b>32</b>

Tillgångarna förväntas att avyttras efter mer än 1 år.

Nordeas andel av intresseföretagens aggregerade balans- och resultaträkningar uppgår till:

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Summa tillgångar	8 108	7 785
Summa skulder	7 506	7 320
Rörelseintäkter	194	210
Rörelseresultat	66	-59

Nordeas andel av ansvarsförbindelser till förmån för intresseföretag uppgår till 1 688 mn euro (1 527 mn euro).

**Not 23 Aktier och andelar i intresseföretag, forts.**
**Koncernen**

31 dec 2010	Organisations- nummer	Säte	Redovisat värde, mn euro	Röstandel %
Eksportfinans ASA	816521432	Oslo	133	23
Ejendomspartnerskabet af 1/7 2003	27134971	Ballerup	180	49
Luottokunta	0201646-0	Helsingfors	42	26
LR Realkredit A/S	26045304	Köpenhamn	12	39
Oy Realinvest Ab	0680035-9	Helsingfors	5	49
Realia Holding Oy	2106796-8	Helsingfors	5	41
Samajet Nymøllevvej 59-91	24247961	Ballerup	21	25
E-nettet Holding A/S	28308019	Köpenhamn	2	20
Hovedbanens Forretningscenter K/S	16301671	Ballerup	14	50
Ejendomsselskabet Axelborg I/S	79334413	Köpenhamn	9	33
Axel IKU Invest A/S	24981800	Köpenhamn	1	33
Automatia Pankkiautomaatit Oy	0974651-1	Helsingfors	8	33
KIFU-AX II A/S	25893662	Köpenhamn	3	25
Bankernas Kontantservice A/S	33077599	Köpenhamn	3	20
Multidata Holding A/S	27226027	Ballerup	10	29
Samejet Lautruphøj I/S	50857859	Ballerup	6	50
Nets Holding A/S	27225993	Ballerup	79	21
NorVega SGR S.p.A.	1060050156	Milano	4	40
Upplýsningscentralen UC AB	556137-5113	Stockholm	3	26
BAB Bankernas Automatbolag AB	556817-9716	Stockholm	2	20
Övriga			12	
<b>Summa</b>			<b>554</b>	

**Moderbolaget**

31 dec 2010	Organisations- nummer	Säte	Redovisat värde, mn euro	Röstandel, %
BDB Bankernas Depå AB	556695-3567	Stockholm	1	40
Bankpension Sverige AB	556695-8194	Stockholm	1	20
BAB Bankernas Automatbolag AB	556817-9716	Stockholm	2	20
Övriga			0	
<b>Summa</b>			<b>4</b>	

**Not 24 Immateriella tillgångar**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Goodwill<sup>1</sup></b>				
Nordea Bank Danmark A/S	439	439	—	—
Nordea Bank Norge ASA	1 055	995	—	—
Nordea Bank Sverige AB (publ)	183	160	521	593
Nordea Bank Polska S.A.	68	65	—	—
OJSC Nordea Bank	274	258	—	—
Livförsäkringsbolag	311	309	—	—
Fionia Asset Company A/S	158	126	—	—
Övrig goodwill	97	94	—	—
<b>Summa goodwill</b>	<b>2 585</b>	<b>2 446</b>	<b>521</b>	<b>593</b>
Programvara	515	375	138	95
Övriga immateriella tillgångar	119	126	12	13
<b>Summa</b>	<b>3 219</b>	<b>2 947</b>	<b>671</b>	<b>701</b>

1) Exklusive goodwill i intresseföretag.



**Not 24 Immateriella tillgångar, forts.**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Goodwill</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	2 447	2 144	1 059	1 059
Årets inköp	3	126	—	—
Omklassificeringar	31	—	—	—
Omräkningsdifferenser	105	177	—	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>2 586</b>	<b>2 447</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	—	—	-466	-394
Årets avskrivningar enligt plan	—	—	-72	-72
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-538</b>	<b>-466</b>
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-1	-1	—	—
Omräkningsdifferenser	0	0	—	—
<b>Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 585</b>	<b>2 446</b>	<b>521</b>	<b>593</b>

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Programvara</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	476	379	123	102
Årets inköp	163	90	52	23
Årets försäljningar/utrangeringar	-5	0	0	—
Omklassificeringar	0	-10	0	-2
Omräkningsdifferenser	26	17	0	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>660</b>	<b>476</b>	<b>175</b>	<b>123</b>
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-95	-71	-28	-20
Årets avskrivningar enligt plan	-43	-31	-9	-8
Akkumulerade avskrivningar på tillgångar som sålts/utrangerats under året	4	—	—	—
Omklassificeringar	1	10	—	—
Omräkningsdifferenser	-7	-3	—	—
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-140</b>	<b>-95</b>	<b>-37</b>	<b>-28</b>
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-6	-5	0	-2
Nedskrivningar under året	—	0	—	—
Omklassificeringar	—	—	—	2
Omräkningsdifferenser	1	-1	—	—
<b>Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>515</b>	<b>375</b>	<b>138</b>	<b>95</b>

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	208	157	50	45
Årets inköp <sup>1</sup>	17	66	4	5
Årets försäljningar/utrangeringar	-13	-9	-6	—
Omklassificeringar	0	-10	—	—
Omräkningsdifferenser	9	4	—	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>221</b>	<b>208</b>	<b>48</b>	<b>50</b>

1) Varav inköp genom företagsförvärv 1 mn euro (51 mn euro).

**Not 24 Immateriala tillgångar, forts.**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-82	-68	-37	-33
Årets avskrivningar enligt plan	-24	-15	-6	-4
Ackumulerade avskrivningar på tillgångar som sålts/utrangerats under året	13	1	7	—
Omklassificeringar	0	3	—	—
Omräkningsdifferenser	-5	-3	—	—
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-98</b>	<b>-82</b>	<b>-36</b>	<b>-37</b>
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	—	—	—	—
Nedskrivningar under året	-4	—	—	—
<b>Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>119</b>	<b>126</b>	<b>12</b>	<b>13</b>

Tillgångarna förväntas att avyttras efter mer än 1 år.

**Prövning av nedskrivningsbehov**

En kassagenererande enhet, definierat som segment per förvärvad legal enhet, utgör grunden för prövningen av nedskrivningsbehov avseende goodwill.

Kassaflöden i en nära framtid (mellan 2–5 år) baseras på finansiella prognoser, utifrån prognostiserade marginaler, volymer, försäljning och kostnadsutveckling. Dessa variabler sätts utifrån historisk data justerad med Nordeas förväntningar på framtiden. Kassaflöden på längre sikt (upp till 30 år) baseras på uppskattningar av sektorbaserade tillväxttal. Vid prövning av nedskrivningsbehov har en tillväxttakt på 4 procent använts, förutom för Ryssland där en tillväxttakt om 9 procent har använts och för livförsäkringsrörelsen i Polen, där en tillväxttakt om 6 procent har använts. Tillväxt-

takten är baserad på historiska data, vilka uppdaterats för att återspegla den aktuella situationen.

Kassaflöden riskjusteras med hjälp av normaliserade kreditförluster.

Framräknade kassaflöden diskonteras med koncernens fastställda genomsnittliga kapitalkostnad efter skatt uppgående till 9,5 procent (motsvarande den som används för intern resultatstyrning). Undantag görs för verksamheter i Ryssland och för livförsäkringsverksamheten i Polen där en extra riskpremie på 250 punkter tillämpas.

De prövningar av nedskrivningsbehovet som gjordes 2010 påvisade inte något behov av en väsentlig nedskrivning av goodwill. Se not 1 avsnitt 4 för mer information.

**Not 25 Materiella tillgångar**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Materiella tillgångar	454	452	77	79
– varav egenutnyttjade fastigheter	70	89	0	0
<b>Summa</b>	<b>454</b>	<b>452</b>	<b>77</b>	<b>79</b>
<b>Inventarier</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	857	866	183	206
Årets inköp <sup>1</sup>	143	115	24	23
Årets försäljningar/utrangeringar	-153	-110	-12	-43
Omklassificeringar	-7	-20	-2	-3
Omräkningsdifferenser	51	6	—	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>891</b>	<b>857</b>	<b>193</b>	<b>183</b>
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-472	-498	-102	-125
Ackumulerade avskrivningar på tillgångar som sålts/utrangerats under året	90	95	8	43
Omklassificeringar	10	16	3	—
Årets avskrivningar enligt plan	-98	-93	-25	-20
Omräkningsdifferenser	-27	8	—	—
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-497</b>	<b>-472</b>	<b>-116</b>	<b>-102</b>
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-22	-13	-2	—
Ackumulerade nedskrivningar på tillgångar som sålts/utrangerats under året	13	—	—	—
Omklassificeringar	—	-2	2	—
Nedskrivningar under året	—	-9	—	-2
Omräkningsdifferenser	-1	2	—	—
<b>Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-10</b>	<b>-22</b>	<b>—</b>	<b>-2</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>384</b>	<b>363</b>	<b>77</b>	<b>79</b>

1) Varav inköp genom företagsförvärv 0 mn (2 mn) euro.

## Not 25 Materiella tillgångar, forts.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mark och byggnader</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	97	27	0	0
Årets inköp <sup>1</sup>	3	68	—	—
Årets försäljningar/utrangeringar	0	-1	—	—
Omklassificeringar	-22	—	—	—
Omräkningsdifferenser	1	3	—	—
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>79</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-8	-7	0	0
Ackumulerade avskrivningar på tillgångar som sålts/utrangerats under året	0	0	—	—
Årets avskrivningar enligt plan	-1	-1	0	0
Omräkningsdifferenser	0	0	0	—
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	—	0	—	—
Omklassificeringar	—	0	—	—
<b>Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>70</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>—</b>

1) Varav inköp genom företagsförvärv - mn (34 mn) euro.

Tillgångarna förväntas att avyttras efter mer än 1 år.

**Moderbolaget**

Moderbolaget äger fastigheter med ett sammanlagt redovisat värde uppgående till 0,4 mn euro (0,4 mn euro). Taxeringsvärdet

uppgår till 0,7 mn euro (0,6 mn euro) och marknadsvärdet bedöms uppgå till 0,9 mn euro (0,8 mn euro).

## Not 26 Leasing

**Nordea som leasegivare****Finansiell leasing**

Nordea äger tillgångar som leasas ut till kunder genom finansiella leasingavtal. Finansiella leasingavtal redovisas som en fordran på leasetagaren och ingår i "Utlåning till allmänheten" (se not 16) med ett belopp som motsvarar nettoinvesteringen enligt leasingavtalet. Leasingobjekten utgörs främst av fordon, maskiner och annan utrustning.

Avstämning mellan bruttoinvestering och nuvärdet av fordran avseende framtida minimileaseavgifter:

Mn euro	Koncernen	
	31 dec 2010	31 dec 2009
Bruttoinvestering	6 946	6 417
Avgår ej intjänade finansiella intäkter	-444	-422
<b>Nettoinvestering i finansiella leasingavtal</b>	<b>6 502</b>	<b>5 995</b>
Avgår ej garanterade restvärden som tillfaller leasegivaren	-60	-64
<b>Nuvärde av fordran avseende framtida minimileaseavgifter</b>	<b>6 442</b>	<b>5 931</b>
Reserv för osäkra fordringar avseende minimileaseavgifter	8	9

Per 31 december 2010 var bruttoinvesteringen och nettoinvesteringen fördelad efter återstående löptid, följande:

Mn euro	Koncernen 31 dec 2010	
	Bruttoinvestering	Nettoinvestering
2011	1 514	1 436
2012	1 340	1 277
2013	1 268	1 227
2014	752	718
2015	653	609
Senare år	1 419	1 235
<b>Summa</b>	<b>6 946</b>	<b>6 502</b>

**Operationell leasing**

Tillgångar som omfattas av operationell leasing utgörs främst av fordon, flygplan och annan utrustning. Dessa tillgångar redovisas i balansräkningen som materiella tillgångar.

Redovisat värde avseende leasingobjekt, mn euro	Koncernen	
	31 dec 2010	31 dec 2009
Anskaffningsvärde	125	187
Ackumulerade avskrivningar	-43	-70
Ackumulerade nedskrivningar	—	-22
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>82</b>	<b>95</b>
- varav återtagen leasingegendom, redovisat värde	—	16
<b>Redovisat värde fördelat på grupper av tillgångar, mn euro</b>		
Inventarier	82	95
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>82</b>	<b>95</b>

Avskrivningarna uppgick under 2010 till 19 mn euro (26 mn euro).

**Not 26 Leasing, forts.**

För icke uppsägningsbara operationella leasingavtal var fördelningen av framtida minimileaseavgifter följande:

Mn euro	Koncernen 31 dec 2010
2011	19
2012	12
2013	3
2014	2
2015	1
Senare år	0
<b>Summa</b>	<b>37</b>

**Nordea som leasetagare****Finansiell leasing**

Nordea har endast i begränsad utsträckning ingått avtal om finansiell leasing. Det bokförda värdet för tillgångar som omfattas av finansiella leasingavtal uppgår till 8 mn euro (2 mn euro).

**Operationell leasing**

Nordea har ingått avtal om operationell leasing avseende lokaler och kontorsutrustning.

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Årets leasingkostnader, mn euro</b>				
Årets leasingkostnader	-262	-243	-84	-78
- varav minimileaseavgifter	-259	-240	-84	-78
- varav variabla avgifter	-3	-3	—	—
Årets leasingintäkter avseende leasingobjekt som vidareuthyrs	6	6	36	34

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till och fördelas enligt följande:

Mn euro	Koncernen 31 dec 2010		Moderbolaget 31 dec 2010	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
2011		317		300
2012		156		99
2013		119		87
2014		104		64
2015		60		22
Senare år		291		168
<b>Summa</b>		<b>1 047</b>		<b>740</b>

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara avtal avseende objekt som vidareuthyrs uppgår till 18 mn euro för koncernen och 305 mn euro för moderbolaget. För moderbolaget avser 288 mn euro vidareuthyrning till koncernföretag.

**Not 27 Förvaltningsfastigheter****Koncernen****Förändringar i balansräkningen**

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Redovisat värde vid årets början	3 505	3 334
Årets inköp	87	258
Årets försäljningar	-60	-146
Nettoresultat från justeringar till verkligt värde	62	-49
Årets överföringar/omklassificeringar	8	26
Omräkningsdifferenser	-34	82
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>3 568</b>	<b>3 505</b>

Tillgångarna förväntas att avyttras efter mer än 1 år.

Taxeringsvärde för svenska fastigheter	45	32
--	----	----

**Belopp redovisade i resultaträkningen<sup>1</sup>**

Mn euro	2010	2009
Hysesintäkter	241	236
Direkta rörelsekostnader som genererat hyresintäkter	-65	-68
Direkta rörelsekostnader som inte genererat hyresintäkter	-3	-1

1) Tillsammans med verkligt värde justeringar ingår det i Nettoresultat av poster till verkligt värde.

Metoden använd vid beräkning av verkligt värde är avkastningsmetoden, baserad på interna modeller. Som ett komplement till dessa värden, har värderingar även erhållits från oberoende externa värderingsmän på delar av förvaltningsfastigheterna.

**Not 28 Övriga tillgångar**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Fondlikvidfordringar	17 725	10 104	98	98
Fordran återförsäkring	4	5	—	—
Ställda marginalsäkerheter	3 130	2 384	—	—
Övriga	1 998	1 904	2 522	1 512
<b>Summa</b>	<b>22 857</b>	<b>14 397</b>	<b>2 620</b>	<b>1 610</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	218	14	—	—

**Not 29 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Upplupna ränteintäkter	1 518	1 762	497	415
Övriga upplupna intäkter	315	260	21	20
Förutbetalda kostnader	617	470	491	359
<b>Summa</b>	<b>2 450</b>	<b>2 492</b>	<b>1 009</b>	<b>794</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	615	196	425	329

## Not 30 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Centralbanker	6 910	18 779	1 231	6 105
Övriga banker	32 221	30 364	25 645	23 573
Övriga kreditinstitut	1 605	3 047	1 768	509
<b>Summa</b>	<b>40 736</b>	<b>52 190</b>	<b>28 644</b>	<b>30 187</b>

## Not 31 In- och upplåning från allmänheten

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Inlåning från allmänheten	163 870	148 377	39 499	34 558
Upplåning från allmänheten	12 520	5 200	121	59
<b>Summa</b>	<b>176 390</b>	<b>153 577</b>	<b>39 620</b>	<b>34 617</b>

Med inlåning från allmänheten avses medel på inlåningsräkningar som omfattas av den statliga insättargarantin men utan hänsyn till individuella beloppsbegränsningar. Även individuellt pensionssparande (IPS) ingår. Inlåningen omfattar även kunders investeringsportföljer i Nordea Bank Danmark A/S på 3 868 mn euro (3 377 mn euro).

## Not 32 Skulder till försäkringstagare

	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>		
Försäkringstekniska avsättningar, traditionell livförsäkring	21 819	21 166
– varav garanterade avsättningar	21 708	21 161
– varav icke garanterade avsättningar	111	5
Försäkringstekniska avsättningar, fondförsäkring	5 202	4 480
– varav garanterade avsättningar	609	627
– varav icke garanterade avsättningar	4 593	3 853
Avsättningar för ersättningskrav	434	394
Avsättningar för sjuk- och olycksfallsförsäkring	181	179
<b>Summa försäkringsavtal</b>	<b>27 636</b>	<b>26 219</b>
Finansiella avtal	9 339	6 178
– varav garanterade avsättningar	2 953	511
– varav icke garanterade avsättningar	6 386	5 667
Fond för kollektivt utfördelad bonus	1 791	1 434
<b>Summa</b>	<b>38 766</b>	<b>33 831</b>

**Koncernen**

Skulder till försäkringstagare är förpliktade och relateras till försäkringsavtal. Dessa avtal har delats upp på avtal med försäkringsrisk och avtal utan försäkringsrisk. Den sistnämnda är ett rent finansiellt avtal.

Försäkringsavtal omfattar avsättningar avseende livförsäkringsverksamheten liksom andra försäkringsrelaterade poster.

Livförsäkringsavtal värderas och redovisas i enlighet med IFRS 4, vilket innebär att värderings- och redovisningsprinciperna under tidigare GAAP har fortsatt gälla resulterande i icke enhetliga redovisningsprinciper på konsoliderad nivå. Varje dotterföretag, verksamt på nordisk och europeisk marknad, värderar och redovisar sina försäkringsavtal enligt lokala redovisningsprinciper.

31 dec 2010, mn euro	Försäkringstekniska avsättningar, traditionell livförsäkring	Försäkringstekniska avsättningar, fondförsäkring	Avsättningar för ersättningskrav	Avsättningar för sjuk- och olycksfallsförsäkring	Finansiella avtal	Fond för kollektivt utfördelad bonus	Summa
<b>Avsättningar/utfördelad bonus vid årets början</b>	<b>21 166</b>	<b>4 480</b>	<b>394</b>	<b>179</b>	<b>6 178</b>	<b>1 434</b>	<b>33 831</b>
Bruttopremieinkomst	1 493	656	—	—	2 898	—	5 047
Överföringar	-60	60	—	—	-23	—	-23
Tillägg för ränta/kapitalavkastning	715	578	—	—	806	—	2 099
Försäkringsersättning	-1 869	-444	36	-4	-836	—	-3 117
Intäktsförd ersättning, inkl tillägg för bonus	-142	-47	—	—	-64	—	-253
Förändring för avsättning/kollektivt utfördelad bonus	—	—	—	6	—	275	281
Övrigt	271	-98	—	—	-34	24	163
Omräkningsdifferenser	245	17	4	0	414	58	738
<b>Avsättningar/utfördelad bonus vid årets slut</b>	<b>21 819</b>	<b>5 202</b>	<b>434</b>	<b>181</b>	<b>9 339</b>	<b>1 791</b>	<b>38 766</b>

Avsättningar hänförliga till bonussystem:

99 %

24 %

**Not 32 Skulder till försäkringstagare, forts.**

31 dec 2009, mn euro	Försäkrings- tekniska avsättningar, traditionell livförsäkring	Försäkrings- tekniska avsättningar, fond- försäkring	Avsättningar för ersätt- ningskrav	Avsättningar för sjuk- och olycksfalls- försäkring	Finansiella avtal	Fond för kollektivt utfördelad bonus	Summa
<b>Avsättningar/utfördelad bonus vid årets början</b>	<b>20 286</b>	<b>3 611</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>4 022</b>	<b>783</b>	<b>29 238</b>
Bruttopremieinkomst	1 626	452	—	—	2 064	—	4 142
Överföringar	-186	239	—	—	-173	—	-120
Tillägg för ränta/ kapitalavkastning	599	700	—	—	815	—	2 114
Försäkringsersättningar	-1 626	-453	24	2	-670	—	-2 723
Intäktsförd ersättning, inkl tillägg för bonus	-146	-38	—	—	-48	—	-232
Förändring för avsättning/ kollektivt utfördelad bonus	—	—	—	3	—	638	641
Övrigt	-12	-66	—	—	-31	—	-109
Omräkningsdifferenser	625	35	7	1	199	13	880
<b>Avsättningar/ utfördelad bonus vid årets slut</b>	<b>21 166</b>	<b>4 480</b>	<b>394</b>	<b>179</b>	<b>6 178</b>	<b>1 434</b>	<b>33 831</b>
Avsättningar hänförliga till bonussystem:	98 %				30 %		

**Försäkringsrisker**

Försäkringsrisker beskrivs i avsnittet "Risk-, likviditets- och kapitalhantering" i Förvaltningsberättelsen. Ytterligare kvantitativ information redovisas nedan.

**Livförsäkringsrisk och marknadsrisk i livförsäkringsrörelsen**

Känslighetsanalys, mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Effekt på försäkringstagare	Effekt på Nordeas eget kapital	Effekt på försäkringstagare	Effekt på Nordeas eget kapital
Mortalitet – ökad livslängd med 1 år	-133,1	-73,4	-124,5	-21,3
Mortalitet – minskad livslängd med 1 år	189,5	8,1	125,7	23,1
Invaliditet – ökning 10 procent	-27,7	-5,0	-24,2	-3,7
Invaliditet – minskning 10 procent	27,5	5,0	24,0	3,7
Ränteuppgång 50 punkter	-77,9	-0,2	-69,9	-0,4
Räntenedgång 50 punkter	32,1	0,2	-19,6	0,3
Nedgång samtliga aktiekurser 12 procent	-457,4	-5,7	-217,4	-8,3
Nedgång fastighetsvärden 8 procent	-262,7	-8,3	-235,8	-5,8
Motparter - förlust 8 procent	-458,2	-33,5	-153,7	-10,3

**Skulder till försäkringstagare uppdelat på garantinivåer (försäkringsteknisk ränta)**

31 dec 2010, mn euro	Inga	0 %	0-3 %	3-5 %	Över 5 %	Summa
Försäkringstekniska avsättningar	11 089	3 267	11 665	10 169	170	36 360
31 dec 2009, mn euro	Inga	0 %	0-3 %	3-5 %	Över 5 %	Summa
Försäkringstekniska avsättningar	7 046	4 196	10 613	9 791	178	31 824

**Not 32** Skulder till försäkringstagare, forts.**Riskprofiler på försäkring**

Produkt	Risktyper	Väsentlig effekt
Traditionell	– Mortalitet	Ja
	– Invaliditet	Ja
	– Avkastningsgarantier	Ja
Fondförsäkring	– Mortalitet	Ja
	– Invaliditet	Ja
	– Avkastningsgarantier	Nej
Sjuk- och olycksfallsförsäkringar	– Mortalitet	Nej
	– Invaliditet	Ja
	– Avkastningsgarantier	Nej
Finansiella avtal	– Mortalitet	Nej
	– Invaliditet	Nej
	– Avkastningsgarantier	Nej

**Not 33** Emitterade värdepapper

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Bankcertifikat	43 265	40 636	11 516	7 687
Företagscertifikat	12 792	12 585	—	0
Obligationslån	95 369	77 148	21 787	14 313
Övriga	152	150	121	119
<b>Summa</b>	<b>151 578</b>	<b>130 519</b>	<b>33 424</b>	<b>22 119</b>

**Not 35** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Upplupna kostnadsräntor	1 993	2 006	361	205
Övriga upplupna kostnader	1 074	953	167	150
Förutbetalda intäkter	323	219	193	98
<b>Summa</b>	<b>3 390</b>	<b>3 178</b>	<b>721</b>	<b>453</b>
– varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	3	9	0	—

**Not 34** Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Mn euro</b>				
Fondlikvidskulder	17 516	13 484	2 620	3 076
Sålda ej innehavda värdepapper	14 048	8 593	604	1 699
Leverantörsskulder	267	195	23	14
Erhållna marginal-säkerheter	2 896	2 101	—	—
Övriga	3 863	4 216	1 211	1 401
<b>Summa</b>	<b>38 590</b>	<b>28 589</b>	<b>4 458</b>	<b>6 190</b>

– varav förväntas att regleras efter mer än 1 år

	51	18	0	—
--	----	----	---	---

## Not 36 Avsättningar

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Avsättning för omstruktureringskostnader	20	27	6	2
Transfereringsrisker, åtaganden utanför balansräkningen	22	24	6	5
Individuellt värderade, åtaganden utanför balansräkningen	309	165	3	3
Skatt	111	0	—	—
Övriga	119	93	20	20
<b>Summa</b>	<b>581</b>	<b>309</b>	<b>35</b>	<b>30</b>

Koncernen, mn euro	Omstrukture-ringskostnader	Transfereringsrisker	Åtaganden utanför balansräkningen	Skatt	Övriga	Summa
Vid årets början	27	24	165	0	93	309
Nya avsättningar	5	3	168	103	101	380
Utnyttjat	-2	—	-6	—	-72	-80
Återfört	-10	-6	-23	—	-8	-47
Diskonterings effekter	—	—	6	—	—	6
Omräkningsdifferenser	0	1	-1	8	5	13
<b>Vid årets slut</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>309</b>	<b>111</b>	<b>119</b>	<b>581</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	4	21	294	111	84	514

Reserv för omstruktureringskostnader uppgår till 20 mn euro och är i huvudsak relaterade till koncerninitiativ.

Reserven för transfereringsrisker är hänförlig till poster utanför balansräkningen. Transfereringsriskreserv hänförlig till lånefordringar ingår i posten Reserver för gruppvis värderade osäkra lånefordringar i not 16. Storleken på transfereringsriskreserven är beroende av affärsvolymen med olika länder.

Nedskrivningar av individuellt värderade åtaganden utanför balansräkningen (avser garantier och rembuser) uppgick till 309 mn euro.

Nordea har en pågående skatteprocess avseende försäljningen av egenutnyttjade fastigheter i Sverige, för vilken

111 mn euro har reserverats. Nordea är av uppfattningen att gällande skatteregler har följts varför Nordea bestrider kravet i domstol. Domstolsförfarandet förväntas pågå i flera år.

Övriga avsättningar avser följande: Avsättning för premier för avgiftsbestämda pensionsplaner 53 mn euro (se not 37 för mer information), avsättning för statliga garantiprogram 27 mn euro (väntas regleras under 2011) och andra avsättningar uppgående till 39 mn euro (8 mn euro väntas regleras under 2011). Avsättningen relaterad till avgiftsbestämda pensionsplaner förväntas regleras i takt med att de relaterade premierna betalas.

Moderbolaget	Omstrukture-ringskostnader	Transfereringsrisker	Åtaganden utanför balansräkningen	Övriga	Summa
Vid årets början	2	5	3	20	30
Nya avsättningar	6	3	1	20	30
Utnyttjat	-1	—	—	-19	-20
Återfört	-1	-3	-1	-3	-8
Omräkningsdifferenser	—	1	—	2	3
<b>Vid årets slut</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>35</b>
- varav förväntas att regleras efter mer än 1 år	0	6	3	0	9

Reserven för transfereringsrisker är hänförlig till poster utanför balansräkningen. Transfereringsriskreserv hänförlig till lånefordringar ingår i posten Reserver för gruppvis värderade

osäkra lånefordringar i not 16. Storleken på transfereringsriskreserven är beroende av affärsvolymen med olika länder. Övriga avsättningar avser statliga garantiprogram som uppgår till 20 mn euro.

## Not 37 Pensionsförpliktelser

## Koncernen

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Förmånsbestämda planer, netto	150	260
<b>Summa</b>	<b>150</b>	<b>260</b>

Nordea har pensionsförpliktelser enligt förmånsbestämda pensionsplaner i alla de nordiska länderna, med den övervägande andelen i Sverige, Norge och Finland. De förmånsbestämda planerna i Finland, samt Norge från och med 2011, är

stängda och nya medarbetare omfattas istället av ett system med avgiftsbestämda pensioner, vilket också är fallet i Danmark. Avgiftsbestämda pensioner avspeglas inte i balansräkningen, förutom när intjänade pensionrättigheter ännu inte har utbetalts. Nordea bidrar också till offentliga pensionssystem.

IAS 19 säkerställer att det marknadsbaserade värdet på pensionsförpliktelser, minskat med värdet av förvaltningstillgångar som täcker dessa förpliktelser, återspeglas i koncernens balansräkning. De större planerna i varje land är fonderade pensionsplaner som täcks av tillgångar i pensionskassor/pensionsstiftelser.



**Not 37 Pensionsförpliktelser, forts.**

Fonderade planer	Sverige	Norge	Finland	Danmark
<b>2010</b>				
Deltagare	21 979	6 936	19 208	59
Genomsnittlig ålder	56	56	61	73
<b>2009</b>				
Deltagare	21 331	6 318	19 672	59
Genomsnittlig ålder	54	55	60	72

**Förändringar i pensionsplaner 2010**

Under 2010 kom Nordea överens med de anställda i Norge om att anpassa existerande förmånsbestämda pensionsplaner med allmän praxis i Norge. Dessutom introducerades en ny avgiftsbestämd pensionsplan. Nuvarande anställda har möjligheten att stanna i den befintliga förmånsbestämda pensionsplanen, med en sänkning av pensionen från 70 % till 66 % av slutlönen för pension intjänad från och med 2011, eller att gå över till den nya avgiftsbestämda pensionplanen. Vidare kommer inte änkepension eller sjukpension tjäna in från och med 2011. En vinst till följd av reducering om 42 mn euro exklusive sociala avgifter (48 mn euro inklusive sociala avgifter) har redovisats till följd av att pensionsåtagandet för ålderspension, i enlighet med IAS 19, tidigare inkluderade 70 % av framtida löneökningar, medan det efter förändringen endast inkluderar 66 % av framtida löneökningar. Även det faktum att änkepension och sjukpension baseras på lönen per 31 december 2010, istället för på lönen vid pension, ger upphov till en vinst till följd av reducering.

En förändring har dessutom gjorts i AFP (Avtalsfestet Pensjon) planen i Norge från och med 2011. Förändringen har gett upphov till en ny förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare som inte kan beräknas som en förmånsbestämd plan till följd av att information om Nordeas andel av hela planen inte är tillgänglig. Denna plan måste följaktligen redovisas som en avgiftsbestämd pensionsplan. Det existerande åtagandet efter aktuariella vinster/förluster, har därför under 2010 redovisats som "Reduceringar och regleringar" och effekten uppgår till 39 mn euro exklusive sociala avgifter (44 mn euro inklusive sociala avgifter). Eftersom de anställda som täcks av AFP planen redan utfört tjänster som ger rätt till pension har Nordea redovisat en avsättning och en motsva-

rande kostnad för avgiftsbaserade pensionsplaner om 46 mn euro exklusive sociala avgifter (53 mn euro inklusive sociala avgifter).

**Pensionsberäkningar och antaganden enligt IAS 19**

Beräkningar för större pensionsplaner utförs av externa aktuariar och baseras på aktuariella antaganden som fastställts för koncernens olika pensionsplaner.

Antaganden	Sverige	Norge	Finland	Danmark
<b>2010</b>				
Diskonteringsränta	4,0 %	4,0 %	4,5 %	4,0 %
Löneökning	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Inflation	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Förväntad kapitalavkastning före skatt	5,0 %	5,0 %	5,5 %	5,0 %
<b>2009</b>				
Diskonteringsränta	4,0 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %
Löneökning	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Inflation	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Förväntad kapitalavkastning före skatt	5,0 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %

Förväntad kapitalavkastning baseras på långsiktiga förväntningar om avkastning för de olika tillgångsslagen. För obligationer görs en knytning till diskonteringsräntan medan en riskpremie läggs till för aktier och fastigheter.

Diskonteringsräntan har den mest väsentliga påverkan på pensionsförpliktelsen och pensionkostnaden. Om diskonteringsräntan sänks kommer pensionsförpliktelsen att öka, och vice versa. En höjning av diskonteringsräntan om 1 procentenhet skulle leda till att pensionsförpliktelsen minskar med 14 procentenheter och att kostnad avseende tjänstgöring innevarande år minskar med 21 procentenheter. En minskning av diskonteringsräntan om 1 procentenhet skulle leda till att pensionsförpliktelsen ökar med 16 procentenheter och att kostnad avseende tjänstgöring innevarande år ökar med 26 procentenheter.

**Tillgångsfördelning**

Under 2010 blev avkastningen på tillgångarna sammantaget 8,0 procent (8,5 procent), vilket främst avspeglar den generellt positiva utvecklingen på marknaden under året. Vid slutet av 2010 uppgick aktieexponeringen i pensionskassor/pensionsstiftelser till 19 procent (17 procent) av tillgångsmassan.

Tillgångsfördelning i fonderade planer	Sverige 2010	Norge 2010	Finland 2010	Danmark 2010	Summa 2010	Summa 2009
Aktier	20 %	14 %	21 %	12 %	19 %	17 %
Obligationer	79 %	69 %	73 %	65 %	74 %	76 %
Fastigheter	—	17 %	6 %	—	5 %	5 %
– varav Nordeas fastigheter	—	—	2 %	—	1 %	1 %
Övriga förvaltningsstillgångar	1 %	—	—	23 %	2 %	2 %

**Belopp redovisade i balansräkningen**

Mn euro	Sverige 2010	Norge 2010	Finland 2010	Danmark 2010	Summa 2010	Summa 2009
Pensionsförpliktelser	1 463	941	785	116	3 305	3 087
Förvaltningsstillgångar	1 155	614	872	125	2 766	2 397
<b>Finansiellt överskott/underskott (–)</b>	<b>–308</b>	<b>–327</b>	<b>87</b>	<b>9</b>	<b>–539</b>	<b>–690</b>
– varav oredovisade aktuariella vinster/förluster (–)	–241	–149	10	–9	–389	–430
<b>Varav redovisat i balansräkningen</b>	<b>–67</b>	<b>–178</b>	<b>77</b>	<b>18</b>	<b>–150</b>	<b>–260</b>
– varav pensionstillgångar	57	1	106	23	187	134
– varav pensionsförpliktelser	124	179	29	5	337	394
– varav hänförligt till icke-fonderade planer (pensionsförpliktelser)	133	188	20	5	346	326

**Not 37 Pensionsförpliktelser, forts.**
**Sammanställning av överskott eller underskott i pensionsplanerna**

Mn euro	Summa 2010	Summa 2009	Summa 2008	Summa 2007	Summa 2006
Pensionsförpliktelser	3 305	3 087	2 830	2 775	3 004
Förvaltningstillgångar	2 766	2 397	2 099	2 407	2 367
<b>Överskott/underskott(-)</b>	<b>-539</b>	<b>-690</b>	<b>-731</b>	<b>-368</b>	<b>-637</b>

**Förändringar avseende pensionsförpliktelser**

Mn euro	Sverige 2010	Norge 2010	Finland 2010	Danmark 2010	Summa 2010	Summa 2009
Pensionsförpliktelser per 1 jan <sup>1</sup>	1 300	881	796	110	3 087	2 837
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande år	32	37	3	1	73	78
Räntekostnader	54	39	35	4	132	122
Utbetalda pensioner	-60	-36	-44	-8	-148	-135
Reduceringar och regleringar	—	-106	0	—	-106	-1
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare år	-4	6	1	—	3	25
Aktuariella vinster (-)/förluster	-46	75	-8	9	30	-62
Omräkningsdifferenser	194	53	2	0	249	215
Förändring av avsättning för särskild löneskatt och socialförsäkringsavgifter <sup>1</sup>	-7	-8	—	—	-15	8
<b>Pensionsförpliktelser per 31 dec</b>	<b>1 463</b>	<b>941</b>	<b>785</b>	<b>116</b>	<b>3 305</b>	<b>3 087</b>

1) Avser förändring i avsättning för särskild löneskatt och socialförsäkringsavgifter i Sverige och Norge, beräknad på redovisade belopp i balansräkningen.

**Förändringar i verkligt värde för förvaltningstillgångar**

Mn euro	Sverige 2010	Norge 2010	Finland 2010	Danmark 2010	Summa 2010	Summa 2009
Tillgångar per 1 jan	920	526	832	119	2 397	2 099
Förväntad kapitalavkastning	42	30	43	5	120	106
Utbetalda pensioner	—	-36	-41	-6	-83	-78
Avsättningar	28	48	9	2	87	61
Aktuariella vinster/förluster (-)	27	12	27	5	71	73
Omräkningsdifferenser	138	34	2	0	174	136
<b>Förvaltningstillgångar per 31 dec</b>	<b>1 155</b>	<b>614</b>	<b>872</b>	<b>125</b>	<b>2 766</b>	<b>2 397</b>
<b>Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar</b>	<b>69</b>	<b>42</b>	<b>70</b>	<b>10</b>	<b>191</b>	<b>179</b>

**Översikt över aktuariella vinster/förluster**

Mn euro	Summa 2010	Summa 2009	Summa 2008	Summa 2007	Summa 2006
Effekter till följd av ändrade aktuariella antaganden	-44	51	-337	230	-15
Erfarenhetsbaserade justeringar	85	84	-268	-41	10
- varav avseende förvaltningstillgångar	71	73	-225	-34	9
- varav avseende pensionsskulder	14	11	-43	-7	1
<b>Aktuariella vinster/förluster</b>	<b>41</b>	<b>135</b>	<b>-605</b>	<b>189</b>	<b>-5</b>

**Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner**

Årets pensionskostnad, netto, hänförlig till förmånsbestämda pensionsplaner, uppgick i koncernens resultaträkning (inkluderad i personalkostnader) till 37 mn euro (175 mn euro). Totala pensionskostnader utgörs av kostnader för förmånsbestämda pensioner liksom kostnader hänförliga till avgiftsbestämda pensioner. (Se specifikation i not 8.)

Redovisad nettokostnad för förmånsbestämda pensioner, mn euro	Sverige 2010	Norge 2010	Finland 2010	Danmark 2010	Summa 2010	Summa 2009
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande år	32	37	3	1	73	78
Räntekostnader	54	39	35	4	132	122
Förväntad kapitalavkastning	-42	-30	-43	-5	-120	-106
Reduceringar och regleringar <sup>1</sup>	—	-81	0	—	-81	-1
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring tidigare år	-4	6	1	—	3	25
Redovisade aktuariella vinster (-)/förluster	17	2	1	—	20	33
Särskild löneskatt och socialförsäkringsavgifter <sup>2</sup>	14	-4	—	—	10	24
<b>Pensionskostnad för förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>71</b>	<b>-31</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>175</b>

1) Inkluderar redovisade aktuariella förluster om 25 mn euro relaterade till reduceringar.

2) Kostnad avseende särskild löneskatt i Sverige samt socialförsäkringsavgifter i Norge.

**Not 37 Pensionsförpliktelser, forts.**

Pensionskostnaderna är lägre än vad som beräknades vid årets början, främst på grund av de reduceringar i Norge som beskrivs ovan. Nettokostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner förväntas öka under 2011, främst som en konsekvens av att reduceringar förväntas minska.

Koncernen väntas avsätta 44 mn euro till förmånsbestämda pensionsplaner under 2011.

**Nyckelpersoner i ledande positioner**

Koncernens samlade pensionsförpliktelser avseende nyckelpersoner i ledande positioner uppgick vid årets slut till 40 mn euro (38 mn euro). Dessa åtaganden täcks till stor del av förvaltningstillgångar. Kostnaderna för förmånsbestämda pensioner (kostnader avseende tjänstgöring innevarande år, kostnader avseende tjänstgöring tidigare år samt reduceringar och regleringar, definierade i IAS 19) avseende nyckelpersoner i ledande positioner uppgick 2010 till 2 mn euro (2 mn euro). Utförlig information om nyckelpersoner i ledande positioner återfinns i not 8.

**Pensionsavsättningar**
**Moderbolaget**

Pensionsskulderna i Nordea Bank AB (publ) täcks huvudsakligen av avsättningar till pensionsstiftelsen.

Avsättningarna i balansräkningen är nästan uteslutande hänförliga till tidigare anställda i Postgirot Bank. 125 mn euro (105 mn euro) av avsättningarna omfattas av Tryggandelagen.

En liten andel av pensionsförpliktelserna täcks av försäkringar.

Siffrorna nedan baseras på beräkningar i enlighet med svenska bestämmelser.

**Specifikation av belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:**

	31 dec 2010	31 dec 2009
Förpliktelsernas nuvärde avseende helt eller delvis fonderade pensionsplaner	-996	-864
Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskilda tillgångar	1 081	881
<b>Överskott i pensionsstiftelse</b>	<b>85</b>	<b>17</b>
Förpliktelsernas nuvärde avseende ofonderade pensionsplaner	-149	-128
Ej redovisat överskott i pensionsstiftelse	-85	-17
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>-149</b>	<b>-128</b>

**Specifikation av förändringar i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen avseende pensioner:**

	31 dec 2010	31 dec 2009
Nettoskuld vid årets början avseende pensionsåtaganden	128	118
I resultaträkningen redovisad kostnad för pensionering avseende tidigare anställda i Postgirot Bank	-5	-5
Kalkylmässig kostnad för intjänande av pensioner	12	6
Omräkningsdifferenser	14	9
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>149</b>	<b>128</b>

**Specifikation av periodens kostnader och intäkter avseende pensioner**

	2010	2009
Kostnad för pensionering avseende tidigare anställda i Postgirot Bank	-5	-5
Kostnad för pensionering tryggad i stiftelsen	-54	-48
Under året gjorda inbetalningar till stiftelsen	-17	—
Kalkylmässig kostnad för intjänande av pensioner	-7	-1
<b>Kostnad för pensionering i egen regi exkl skatter</b>	<b>-83</b>	<b>-54</b>
Försäkringspremier	-37	-32
<b>Pensionskostnader<sup>1</sup></b>	<b>-120</b>	<b>-86</b>
Procentuell avkastning på särskilt avskilda tillgångar %	4,3	4,3

1) Se not 8, personalkostnader

**Verkligt värde för tillgångar i pensionsstiftelsen**

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Aktier	219	175
Räntebärande värdepapper	820	671
Övriga tillgångar	42	35
<b>Summa</b>	<b>1 081</b>	<b>881</b>

**Antaganden för förmånsbestämda pensionsplaner**

	2010	2009
Diskonteringsränta, %	3,1 %	3,0 %
Beräkningarna bygger på löne- och pensionsnivå på balansdagen	Ja	Ja

Nästa års förväntade utbetalning avseende avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 63 mn euro.

**Not 38 Efterställda skulder**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Daterade förlagslån	5 173	4 773	5 173	4 773
Odaterade förlagslån	626	580	—	—
Hybridkapitallån	1 962	1 832	1 962	1 832
<b>Summa</b>	<b>7 761</b>	<b>7 185</b>	<b>7 135</b>	<b>6 605</b>

Förlagslån är efterställda i förhållande till övriga skulder. Daterade förlagslån berättigar innehavaren till betalning före innehavare av odaterade förlagslån och hybridkapitallån. Inom respektive grupp gäller lånen med lika rätt.

**Moderbolaget**

Per 31 december var det två lån – med nedan angivna villkor – som översteg 10 procent av total utestående volym.

Emissionsår / förfalloår	Nominellt värde	Redovisat värde	Ränta (kupong)
Nordea Bank AB (publ) <sup>1</sup>	1 000	995	Fast ränta
Nordea Bank AB (publ) <sup>2</sup>	750	745	Fast ränta

1) Möjlig förtidsinlösen 26 mars 2020.

2) Möjlig förtidsinlösen 29 mars 2021.

**Not 39 Obeskattade reserver**

Mn euro	Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009
Ackumulerade överavskrivningar		
Inventarier	6	5
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

**Not 40 För egna skulder ställda säkerheter**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>				
Leasingavtal <sup>1</sup>	128	120	—	—
Värdepapper m m <sup>2</sup>	38 705	34 190	6 843	2 564
Utlåning till allmänheten	103 453	83 812	—	—
Övriga ställda säkerheter	21 659	20 465	—	—
<b>Summa</b>	<b>163 945</b>	<b>138 587</b>	<b>6 843</b>	<b>2 564</b>

**Ovanstående säkerheter avser följande skulder och åtaganden**

Skulder till kreditinstitut	18 520	20 446	6 700	2 542
In- och upplåning från allmänheten	12 585	7 192	290	180
Emitterade värdepapper	67 756	64 662	—	—
Övriga skulder och åtaganden	13 294	9 878	—	—
<b>Summa</b>	<b>112 155</b>	<b>102 178</b>	<b>6 990</b>	<b>2 722</b>

1) Avtalen är finansiell leasing där Nordea är leasegivare. Tillgångarna finns under Utlåning till allmänheten.

2) Varav 21 844 mn euro är hänförligt till värdepapper som inte är redovisade i balansräkningen.

För egna skulder ställda säkerheter omfattar värdepapper som har pantsatts i samband med återköpsavtal och värdepapperslån. Transaktionerna genomförs enligt standardavtal som används av parterna på den finansiella marknaden. Motparter i dessa transaktioner är kreditinstitut och allmänheten. Transaktionerna är huvudsakligen kortfristiga med en löptid på mindre än tre månader. Utlåning till allmänheten har ställts som säkerhet för emitterade säkerställda obligationer och bostadsobligationer. I händelse av bolagets obestånd har innehavarna av obligationerna förmånsrätt i de tillgångar som är registerade som säkerhetsmassa. Resterande del avser ett bankcertifikat som pantsatts av Nordea i enlighet med myndighetskrav samt tillgångar som finansierats genom finansiella leasingavtal.

## Not 41 Övriga ställda säkerheter

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Övriga ställda säkerheter<sup>1</sup></b>				
Leasingavtal	0	0	—	—
Värdepapper m m	5 951	6 615	7 259	6 963
Övriga ställda säkerheter	21	20	—	—
<b>Summa</b>	<b>5 972</b>	<b>6 635</b>	<b>7 259</b>	<b>6 963</b>

**Ovanstående säkerheter<sup>2</sup> avser följande skulder och åtaganden**

Mn euro	Koncernen	Moderbolaget
Skulder till kreditinstitut	5 718	6 602
Övriga skulder och åtaganden	233	14
<b>Summa</b>	<b>5 951</b>	<b>6 616</b>

1) Som övriga ställda säkerheter redovisas pantsatt egendom avseende andra poster än egna skulder, t ex avseende tredje part eller egna ansvarsförbindelser.

2) Till förmån för koncernföretag eller tredje part.

Värdepapper m m omfattar även räntebärande värdepapper som pantsatts i samband med betalningsavräkning med Sveriges Riksbank. Enligt villkoren krävs säkerhet avseende likviditet till nästkommande dag. Resterande pantsatta tillgångar avser pantsatt inlåning.

## Not 42 Ansvarsförbindelser

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Garantier</b>				
– Kreditgarantier	5 644	4 289	8 367	4 318
– Övriga garantier	15 646	14 569	15 531	14 180
Rembuser	2 515	3 201	—	—
Övriga ansvarsförbindelser	158	208	5	5
<b>Summa</b>	<b>23 963</b>	<b>22 267</b>	<b>23 903</b>	<b>18 503</b>

Inom ramen för den normala affärsverksamheten utfärdar Nordea olika former av garantier till förmån för bankens kunder. Kreditgarantier ges till kunder för att garantera åtaganden i andra kredit- och pensionsinstitut. Övriga garantier utgörs främst av kommersiella garantier såsom anbudsgarantier, garantier avseende förskottsbetalningar, garantier under ansvarstiden och exportrelaterade garantier. Ansvarsförbindelser omfattar också outnyttjade oåterkalleliga importrembuser och bekräftade exportrembuser. Dessa transaktioner ingår i bankens tjänster och är till stöd för bankens kunder. Garantier och rembuser är poster utanför balansräkningen, såvida det inte föreligger behov av reservering för att täcka en sannolik kreditförlust som uppstår på grund av att bedömningen är att gottgörelse ej kommer att erhållas.

Nordea Bank AB (publ) har utfärdat en garanti som täcker samtliga åtaganden i Nordea Investment Management AB, org.nr 556060-2301 och Nordea Fastigheter AB, org nr 556021-4917.

Nordea Bank AB (publ) har gentemot vissa personer åtagit sig att under vissa förutsättningar svara för eventuell betalningsskyldighet som har uppkommit mot dem i deras egenskap av verkställande direktörer eller styrelseledamöter i dotterbolag till Nordea Bank AB (publ).

En begränsad andel av de anställda har rätt till avgångsverderlag om de avskedas före deras normala pensionsålder. För ytterligare upplysningar, se not 8.

**Twister**

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

## Not 43 Åtaganden

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Åtagande om framtida betalningar</b>				
Kreditlöften <sup>1</sup>	88 740	77 619	29 485	27 667
Övriga åtaganden	2 161	1 228	1 453	793
<b>Summa</b>	<b>92 749</b>	<b>79 797</b>	<b>30 938</b>	<b>28 460</b>

1) Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit uppgår till 50 522 mn euro (46 462 mn euro) för koncernen och 13 972 mn euro (10 095 mn euro) för moderbolaget.

För information om derivatinstrument se not 20.

**Not 44 Försäkringsverksamhet<sup>1</sup>**
**Koncernen**
**Rörelseresultat, försäkringsverksamhet**

<b>Mn euro</b>	2010	2009
<b>Rörelseintäkter<sup>1</sup></b>		
Avgifts- och provisionsintäkter	336	290
Avgifts- och provisionskostnader	-126	-124
<b>Avgifts- och provisionsnetto</b>	<b>210</b>	<b>166</b>
Nettoresultat av poster till verkligt värde	305	209
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>515</b>	<b>375</b>
<b>Rörelsekostnader</b>		
Personalkostnader	-124	-118
Övriga administrationskostnader	-81	-68
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6	-5
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-211</b>	<b>-191</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>304</b>	<b>184</b>

1) Före allokeringar och elimineringar av interna transaktioner.

**Avstämning av legalt resultat och produktresultat för försäkringsverksamheten**

<b>Mn euro</b>	2010	2009
Rörelseresultat för försäkringsgruppen	304	184
Återläggning av räntekostnader för intern upplåning	37	61
Återläggning av interna provisionskostnader för försäljning	23	24
Beräknade distributionskostnader	-13	-13
Övriga justeringar	16	15
<b>Produktresultat före skatt</b>	<b>367</b>	<b>271</b>

**Rörelseresultat försäkringsverksamhet**

<b>Mn euro</b>	2010	2009
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>		
Premieinkomster	5 113	4 188
Kapitalavkastning finansiella avtal	806	815
Kapitalavkastning försäkringsavtal	1 984	1 978
Övriga försäkringstekniska intäkter	-20	-31
Utbetalda försäkringsersättningar	-3 163	-2 739
Förändring av försäkringstekniska avsättningar finansiella avtal	-2 778	-1 954
Förändring av försäkringstekniska avsättningar försäkringsavtal	-1 180	-995
Förändring av fond för kollektivt utfördelad bonus	-159	-853
Rörelsekostnader	-333	-314
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	<b>270</b>	<b>95</b>
Icke försäkringsteknisk kapitalavkastning	34	89
<b>Rörelseresultat</b>	<b>304</b>	<b>184</b>

**Balansräkning**

<b>Mn euro</b>	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	66	89
Statsskuldförbindelser	—	2 715
Utlåning till allmänheten	2 152	1 856
Räntebärande värdepapper	25 591	21 569
Aktier och andelar	13 184	9 381
Derivatinstrument	313	66
Aktier och andelar i intresseföretag	223	215
Immateriella tillgångar	341	336
Materiella tillgångar	28	26
Förvaltningsfastigheter	3 506	3 486
Uppskjutna skattefordringar	12	3
Skattefordringar	3	73
Övriga tillgångar	426	578
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	404	286
<b>Summa tillgångar</b>	<b>46 249</b>	<b>40 679</b>
– varav fordringar på koncernföretag	-3 455	-2 926
<b>Skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut och centralbanker	0	0
In- och upplåning från allmänheten	4 013	3 563
Skulder till försäkringstagare livförsäkring	38 766	33 831
Derivatinstrument	356	89
Skatteskulder	24	77
Övriga skulder	680	918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	160	169
Uppskjutna skatteskulder	266	239
Pensionsförpliktelser	7	11
Efterställda skulder	522	877
<b>Summa skulder</b>	<b>44 794</b>	<b>39 774</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 455</b>	<b>905</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>46 249</b>	<b>40 679</b>
– varav skulder till koncernföretag	-4 182	-3 540

**Not 45** Kapitältäckning

**Sammanfattning av poster som ingår i kapitalbasen**

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Beräkning av kapitalbas</b>				
Eget kapital	24 538	22 420	16 527	15 506
Föreslagen/verkställd utdelning	-1 168	-1 006	-1 168	-1 006
Hybridkapitallån	1 946	1 811	1 946	1 811
Uppskjutna skattefordringar	-266	-122	-8	-20
Immateriella tillgångar	-2 878	-2 612	-691	-704
IRK-reserveringar över-/underskott	-234	-211	-31	-24
Avdrag för investeringar i kreditinstitut (50 %)	-106	-98	—	—
Övriga poster netto	-783	-605	—	—
<b>Primärkapital (netto efter avdrag)</b>	<b>21 049</b>	<b>19 577</b>	<b>16 575</b>	<b>15 563</b>
- varav hybridkapital	1 946	1 811	1 946	1 811
<b>Supplementärt kapital</b>	<b>5 305</b>	<b>4 933</b>	<b>4 594</b>	<b>4 251</b>
- varav eviga förlagslån	710	682	—	—
IRK-reserveringar över-/underskott	-234	-211	-31	-24
Avdrag för investeringar i kreditinstitut (50 %)	-106	-98	—	—
Övriga avdrag	-1 280	-1 275	0	0
<b>Summa</b>	<b>24 734</b>	<b>22 926</b>	<b>21 138</b>	<b>19 790</b>

**Kapitalkrav och riskvägt belopp**

Koncernen Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Kapitalkrav	Basel II riskvägt belopp	Kapitalkrav	Basel II riskvägt belopp
<b>Kreditrisk</b>	<b>13 173</b>	<b>164 462</b>	<b>12 250</b>	<b>153 123</b>
Grundläggande IRK-metoden	10 028	125 346	9 655	120 692
- varav företag	7 204	90 047	7 060	88 249
- varav institut	722	9 021	821	10 262
- varav privatkunder	1 964	24 556	1 673	20 912
- varav övriga	138	1 722	101	1 269
Schablonmetoden	3 145	39 316	2 595	32 431
- varav stater	35	434	70	871
- varav privatkunder	781	9 760	711	8 887
- varav övriga	2 329	29 122	1 814	22 673
<b>Marknadsrisk</b>	<b>461</b>	<b>5 765</b>	<b>431</b>	<b>5 386</b>
- varav handelslager, VaR	105	1 317	107	1 335
- varav handelslager, ej VaR	278	3 469	267	3 341
- varav valuta, ej VaR	78	979	57	710
<b>Operativ risk</b>	<b>1 176</b>	<b>14 704</b>	<b>1 057</b>	<b>13 215</b>
- varav Schablonmetoden	1 176	14 704	1 057	13 215
<b>Delsumma</b>	<b>14 810</b>	<b>185 131</b>	<b>13 738</b>	<b>171 724</b>

**Justering för övergångsregler**

Ytterligare kapitalkrav enligt övergångsregler	2 370	29 629	1 611	20 134
<b>Summa</b>	<b>17 180</b>	<b>214 760</b>	<b>15 349</b>	<b>191 858</b>

Moderbolaget Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Kapitalkrav	Basel II riskvägt belopp	Kapitalkrav	Basel II riskvägt belopp
<b>Kreditrisk</b>	<b>4 622</b>	<b>57 778</b>	<b>4 183</b>	<b>52 283</b>
Grundläggande IRK-metoden	2 390	29 869	2 004	25 049
- varav företag	2 003	25 043	1 614	20 175
- varav institut	147	1 834	169	2 116
- varav privatkunder	209	2 609	167	2 089
- varav övriga	31	383	54	669
Schablonmetoden	2 232	27 909	2 179	27 234
- varav stater	0	0	0	0
- varav privatkunder	—	—	—	—
- varav övriga	2 232	27 909	2 179	27 234
<b>Marknadsrisk</b>	<b>111</b>	<b>1 392</b>	<b>91</b>	<b>1 138</b>
- varav handelslager, VaR	13	163	10	126
- varav handelslager, ej VaR	18	221	25	314
- varav valuta, ej VaR	80	1 008	56	698
<b>Operativ risk</b>	<b>175</b>	<b>2 185</b>	<b>551</b>	<b>6 893</b>
- varav schablonmetoden	175	2 185	551	6 893
<b>Delsumma</b>	<b>4 908</b>	<b>61 355</b>	<b>4 825</b>	<b>60 314</b>

**Justering för övergångsregler**

Ytterligare kapitalkrav enligt övergångsregler	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>4 908</b>	<b>61 355</b>	<b>4 825</b>	<b>60 314</b>

Ytterligare information om kapitältäckningen för Nordea koncernen återfinns i avsnittet "Risk-, likviditets- och kapitalhantering" på sid 57. De kvalitativa upplysningarna i avsnittet "Risk-, likviditets- och kapitalhantering" täcker även i tillämpliga delar moderbolaget.

Generellt har Nordeakoncernen möjlighet att överföra kapital mellan sina olika bolag, utan några större begränsningar. Överföringar av kapital mellan bolag i olika länder kan normalt ske efter godkännande från den lokala tillsynsmyndigheten och är ett viktigt verktyg för att styra koncernens kapitalposition. Garantiprogrammen som infördes i EU under 2008 har i vissa fall begränsat möjligheterna att överföra kapital, vilket kan påverka finanskoncerner med verksamhet i flera länder. I slutet av 2010 fanns inga sådana restriktioner som påverkade Nordea direkt.

**Not 46 Klassificering av finansiella instrument**
**Koncernen**

31 dec 2010, mn euro	Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Icke finansiella tillgångar	Summa
			Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat-instrument för säkring	Finansiella tillgångar som kan säljas		
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	10 023	—	—	—	—	—	—	10 023
Statsskuldförbindelser	—	638	9 776	2 698	—	—	—	13 112
Utlåning till kreditinstitut	7 619	—	7 413	756	—	—	—	15 788
Utlåning till allmänheten	251 090	—	17 256	45 865	—	—	—	314 211
Räntebärande värdepapper	—	15 417	28 536	19 425	—	5 759	—	69 137
Pantsatta finansiella instrument	—	—	9 494	—	—	—	—	9 494
Aktier och andelar	—	—	3 976	13 311	—	6	—	17 293
Derivatinstrument	—	—	96 099	—	726	—	—	96 825
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 127	—	—	—	—	—	—	1 127
Aktier och andelar i intresseföretag	—	—	—	—	—	—	554	554
Immateriella tillgångar	—	—	—	—	—	—	3 219	3 219
Materiella tillgångar	—	—	—	—	—	—	454	454
Förvaltningsfastigheter	—	—	—	—	—	—	3 568	3 568
Uppskjutna skattefordringar	—	—	—	—	—	—	278	278
Skattefordringar	—	—	—	—	—	—	262	262
Pensionstillgångar	—	—	—	—	—	—	187	187
Övriga tillgångar	19 208	—	55	3 573	—	—	21	22 857
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 086	—	8	41	—	—	315	2 450
<b>Summa</b>	<b>291 153</b>	<b>16 055</b>	<b>172 613</b>	<b>85 669</b>	<b>726</b>	<b>5 765</b>	<b>8 858</b>	<b>580 839</b>

**Koncernen**

31 dec 2010, mn euro	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Icke finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat-instrument för säkring	Övriga finansiella skulder			
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	11 827	7 545	—	21 364	—	—	40 736
In- och upplåning från allmänheten	12 180	6 064	—	158 146	—	—	176 390
Skulder till försäkringstagare	—	9 339	—	—	29 427	—	38 766
Emitterade värdepapper	5 907	30 963	—	114 708	—	—	151 578
Derivatinstrument	95 226	—	661	—	—	—	95 887
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	—	—	—	898	—	—	898
Skatteskulder	—	—	—	—	502	—	502
Övriga skulder	14 048	3 510	—	20 954	78	—	38 590
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	546	—	1 770	1 074	—	3 390
Uppskjutna skatteskulder	—	—	—	—	885	—	885
Avsättningar	—	—	—	—	581	—	581
Pensionsförpliktelser	—	—	—	—	337	—	337
Efterställda skulder	—	—	—	7 761	—	—	7 761
<b>Summa</b>	<b>139 188</b>	<b>57 967</b>	<b>661</b>	<b>325 601</b>	<b>32 884</b>	<b>556 301</b>	



**Not 46 Klassificering av finansiella instrument, forts.**
**Koncernen**

31 dec 2009, mn euro	Låne- fordringar och kund- fordringar	Investe- ringar som hålles till förfall	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Finansiella tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	Summa
			Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring				
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	11 500	—	—	—	—	—	—	—	11 500
Statsskuldförbindelser	—	571	12 373	—	—	—	—	—	12 944
Utlåning till kreditinstitut	12 474	—	6 081	—	—	—	—	—	18 555
Utlåning till allmänheten	224 035	—	16 035	42 341	—	—	—	—	282 411
Räntebärande värdepapper	—	17 382	21 331	17 437	—	—	5	—	56 155
Pantsatta finansiella instrument	—	—	11 240	—	—	—	—	—	11 240
Aktier och andelar	—	—	4 233	9 464	—	—	6	—	13 703
Derivatinstrument	—	—	75 032	—	390	—	—	—	75 422
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säk- ringsportföljer	763	—	—	—	—	—	—	—	763
Aktier och andelar i intresseföretag	—	—	—	—	—	—	—	470	470
Immateriella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	2 947	2 947
Materiella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	452	452
Förvaltningsfastigheter	—	—	—	—	—	—	—	3 505	3 505
Uppskjutna skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	125	125
Skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	329	329
Pensionstillgångar	—	—	—	—	—	—	—	134	134
Övriga tillgångar	10 991	—	22	3 368	—	—	—	16	14 397
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 835	—	368	29	—	—	—	260	2 492
<b>Summa</b>	<b>261 598</b>	<b>17 953</b>	<b>146 715</b>	<b>72 639</b>	<b>390</b>	<b>11</b>	<b>8 238</b>	<b>507 544</b>	

**Koncernen**

31 dec 2009, mn euro	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring				
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	13 461	10 667	—	—	28 062	—	52 190
In- och upplåning från allmänheten	4 906	5 719	—	—	142 952	—	153 577
Skulder till försäkringstagare	—	6 178	—	—	—	27 653	33 831
Emitterade värdepapper	6 147	29 422	—	—	94 950	—	130 519
Derivatinstrument	72 383	—	660	—	—	—	73 043
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	—	—	—	—	874	—	874
Skatteskulder	—	—	—	—	—	565	565
Övriga skulder	8 630	3 357	—	—	16 460	142	28 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	639	115	—	—	1 471	953	3 178
Uppskjutna skatteskulder	—	—	—	—	—	870	870
Avsättningar	—	—	—	—	—	309	309
Pensionsförpliktelser	—	—	—	—	—	394	394
Efterställda skulder	—	—	—	—	7 185	—	7 185
<b>Summa</b>	<b>106 166</b>	<b>55 458</b>	<b>660</b>	<b>291 954</b>	<b>30 886</b>	<b>485 124</b>	

**Not 46 Klassificering av finansiella instrument, forts.**
**Moderbolaget**

31 dec 2010, mn euro	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen							Icke finansiella tillgångar	Summa
	Låne- fordringar och kund- fordringar	Investe- ringar som hålles till förfall	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring	Finansiella tillgångar som kan säljas			
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	182	—	—	—	—	—	—	—	182
Statsskuldförbindelser	—	630	4 228	—	—	—	—	—	4 858
Utlåning till kreditinstitut	43 699	—	2 522	1 930	—	—	—	—	48 151
Utlåning till allmänheten	30 858	—	—	2 942	—	—	—	—	33 800
Räntebärande värdepapper	—	4 212	6 397	3 052	—	2 187	—	—	15 848
Pantsatta finansiella instrument	—	—	6 160	—	—	—	—	—	6 160
Aktier och andelar	—	—	262	58	—	—	—	—	320
Derivatinstrument	—	—	1 864	—	747	—	—	—	2 611
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	795	—	—	—	—	—	—	—	795
Aktier och andelar i koncern- företag	—	—	—	—	—	—	—	16 607	16 607
Aktier och andelar i intresse- företag	—	—	—	—	—	—	—	4	4
Immateriella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	671	671
Materiella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	77	77
Uppskjutna skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	8	8
Skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Övriga tillgångar	2 535	—	55	30	—	—	—	—	2 620
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	980	—	—	8	—	—	—	21	1 009
<b>Summa</b>	<b>79 049</b>	<b>4 842</b>	<b>21 488</b>	<b>8 020</b>	<b>747</b>	<b>2 187</b>	<b>17 389</b>	<b>133 722</b>	

**Moderbolaget**

31 dec 2010, mn euro	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Icke finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring	Övriga finansiella skulder			
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	6 276	156	—	22 212	—	—	28 644
In- och upplåning från allmänheten	—	307	—	39 313	—	—	39 620
Emitterade värdepapper	—	—	—	33 424	—	—	33 424
Derivatinstrument	1 903	—	271	—	—	—	2 174
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	—	—	—	749	—	—	749
Skatteskulder	—	—	—	—	—	110	110
Övriga skulder	604	109	—	3 711	34	—	4 458
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	0	—	554	167	—	721
Uppskjutna skatteskulder	—	—	—	—	0	—	0
Avsättningar	—	—	—	—	35	—	35
Pensionsförpliktelser	—	—	—	—	149	—	149
Efterställda skulder	—	—	—	7 135	—	—	7 135
<b>Summa</b>	<b>8 783</b>	<b>572</b>	<b>271</b>	<b>107 098</b>	<b>495</b>	<b>117 219</b>	

**Not 46 Klassificering av finansiella instrument, forts.**
**Moderbolaget**

31 dec 2009, mn euro	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen							Icke finansiella tillgångar	Summa
	Låne- fordringar och kund- fordringar	Investe- ringar som hålles till förfall	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring	Finansiella tillgångar som kan säljas			
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	208	—	—	—	—	—	—	—	208
Statsskuldförbindelser	—	550	3 106	—	—	—	—	—	3 656
Utlåning till kreditinstitut	40 383	—	2 629	489	—	—	—	—	43 501
Utlåning till allmänheten	26 492	—	—	2 368	—	—	—	—	28 860
Räntebärande värdepapper	—	4 692	7 986	4 341	—	—	—	—	17 019
Pantsatta finansiella instrument	—	—	2 276	—	—	—	—	—	2 276
Aktier och andelar	—	—	660	22	—	—	—	—	682
Derivatinstrument	—	—	2 034	—	387	—	—	—	2 421
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	332	—	—	—	—	—	—	—	332
Aktier och andelar i koncernföretag	—	—	—	—	—	—	—	16 165	16 165
Aktier och andelar i intresseföretag	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Immateriella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	701	701
Materiella tillgångar	—	—	—	—	—	—	—	79	79
Uppskjutna skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	20	20
Skattefordringar	—	—	—	—	—	—	—	0	0
Övriga tillgångar	1 265	—	—	345	—	—	—	—	1 610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	767	—	—	7	—	—	—	20	794
<b>Summa</b>	<b>69 447</b>	<b>5 242</b>	<b>18 691</b>	<b>7 572</b>	<b>387</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>16 987</b>	<b>118 326</b>

**Moderbolaget**

31 dec 2009, mn euro	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Icke finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Från början värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Derivat- instrument för säkring	Övriga finansiella skulder			
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	2 313	233	—	27 641	—	—	30 187
In- och upplåning från allmänheten	—	443	—	34 174	—	—	34 617
Emitterade värdepapper	—	—	—	22 119	—	—	22 119
Derivatinstrument	1 917	—	256	—	—	—	2 173
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	—	—	—	285	—	—	285
Skatteskulder	—	—	—	—	—	34	34
Övriga skulder	1 699	388	—	4 076	—	27	6 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	1	—	303	—	149	453
Uppskjutna skatteskulder	—	—	—	—	—	0	0
Avsättningar	—	—	—	—	—	30	30
Pensionsförpliktelser	—	—	—	—	—	128	128
Efterställda skulder	—	—	—	6 605	—	—	6 605
<b>Summa</b>	<b>5 929</b>	<b>1 065</b>	<b>256</b>	<b>95 203</b>	<b>368</b>	<b>102 821</b>	

## Not 46 Klassificering av finansiella instrument, forts.

### Utlåning redan från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Redovisat värde	46 621	42 341	4 872	2 857
Maximal exponering för kreditrisk	46 621	42 341	4 872	2 857
Redovisat värde på kreditderivat som används för att begränsa kreditrisken	—	—	—	—

### Finansiella skulder redan från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen

#### Förändringar av verkligt värde hänförliga till förändrad kreditrisk

Emitterade bostadsobligationer i det helägda dotterbolaget Nordea Kredit Realkreditaktieselskab värderas till verkligt värde. Markets utlåning, liksom finansieringen av Markets verksamhet, värderas till verkligt värde och har klassificerats till kategorin "Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen". Förändringen i verkligt värde, hänförlig till kreditriskförändringar för skulden, uppgår för 2010 till 652 mn euro (-512 mn euro). Den ackumulerade förändringen sedan klassificeringen skedde är 433 mn euro (-219 mn euro). Metoden som tillämpats för att beräkna förändringen i verkligt värde tar hänsyn till förändringar i verkligt värde som är hänförliga till förändringar i marknadsvillkoren utifrån relevanta jämförelseräntor, vilket är den genomsnittliga avkastningen på danska och tyska (euro) statsobligationer. Förändrad kreditrisk och pris på den emitterade bostadsobligationen kommer att ha motsvarande effekt på lånets värde. Anledningen är att en förändring av priset på obligationerna kompenseras av en motsatt förändring i värdet på lånets option att betala i förtid.

Förändringen i verkligt värde på lån, hänförlig till förändringar i kreditrisken, uppgår för 2010 till 6,6 mn euro (67,0 mn euro). Den ackumulerade förändringen sedan klassificeringen skedde är 65,0 mn euro (58,4 mn euro).

#### Jämförelse av redovisat värde och avtalsenligt belopp att betala vid förfall

31 dec 2010, mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	Redovisat värde	Belopp att betala vid förfall	Redovisat värde	Belopp att betala vid förfall
Finansiella skulder från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen	57 967	57 954	572	572

31 dec 2009, mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	Redovisat värde	Belopp att betala vid förfall	Redovisat värde	Belopp att betala vid förfall
Finansiella skulder från början värderade till verkligt värde via resultaträkningen	55 458	56 430	1 065	1 065

Skulder till försäkringstagare har ingen fast löptid och inget fastsatt belopp att betala vid förfall. Belopp att betala till förfall har därför värderats till det redovisade värdet.

## Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde

### Koncernen

Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	10 023	10 023	11 500	11 500
Statsskuldförbindelser	13 112	13 109	12 944	12 944
Utlåning till kreditinstitut	15 788	15 827	18 555	18 573
Utlåning till allmänheten	314 211	314 212	282 411	282 521
Räntebärande värdepapper	69 137	69 119	56 155	56 233
Pantsatta finansiella instrument	9 494	9 494	11 240	11 240
Aktier och andelar	17 293	17 293	13 703	13 703
Derivatinstrument	96 825	96 825	75 422	75 422
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 127	1 127	763	763
Aktier och andelar i intresseföretag	554	554	470	470
Immateriella tillgångar	3 219	3 219	2 947	2 947
Materiella tillgångar	454	454	452	452
Förvaltningsfastigheter	3 568	3 568	3 505	3 505
Uppskjutna skattefordringar	278	278	125	125
Skattefordringar	262	262	329	329
Pensionstillgångar	187	187	134	134
Övriga tillgångar	22 857	22 857	14 397	14 397
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 450	2 450	2 492	2 492
<b>Summa tillgångar</b>	<b>580 839</b>	<b>580 858</b>	<b>507 544</b>	<b>507 750</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	40 736	40 729	52 190	52 178
In- och upplåning från allmänheten	176 390	176 418	153 577	153 607
Skulder till försäkringstagare	38 766	38 766	33 831	33 831
Emitterade värdepapper	151 578	152 088	130 519	130 721
Derivatinstrument	95 887	95 887	73 043	73 043
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	898	898	874	874
Skatteskulder	502	502	565	565
Övriga skulder	38 590	38 590	28 589	28 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 390	3 390	3 178	3 178
Uppskjutna skatteskulder	885	885	870	870
Avsättningar	581	581	309	309
Pensionsförpliktelser	337	337	394	394
Efterställda skulder	7 761	7 760	7 185	7 183
<b>Summa skulder</b>	<b>556 301</b>	<b>556 831</b>	<b>485 124</b>	<b>485 342</b>

**Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.**
**Moderbolaget**

Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	182	182	208	208
Statsskuldförbindelser	4 858	4 855	3 656	3 656
Utlåning till kreditinstitut	48 151	48 185	43 501	43 516
Utlåning till allmänheten	33 800	33 803	28 860	28 873
Räntebärande värdepapper	15 848	15 812	17 019	17 107
Pantsatta finansiella instrument	6 160	6 160	2 276	2 276
Aktier och andelar	320	320	682	682
Derivatinstrument	2 611	2 611	2 421	2 421
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	795	795	332	332
Aktier och andelar i koncernföretag	16 607	16 607	16 165	16 165
Aktier och andelar i intresseföretag	4	4	2	2
Immateriella tillgångar	671	671	701	701
Materiella tillgångar	77	77	79	79
Uppskjutna skattefordringar	8	8	20	20
Skattefordringar	1	1	0	0
Övriga tillgångar	2 620	2 620	1 610	1 610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 009	1 009	794	794
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 722</b>	<b>133 720</b>	<b>118 326</b>	<b>118 442</b>

**Skulder**

Skulder till kreditinstitut	28 644	28 644	30 187	30 184
In- och upplåning från allmänheten	39 620	39 626	34 617	34 628
Emitterade värdepapper	33 424	33 735	22 119	22 143
Derivatinstrument	2 174	2 174	2 173	2 173
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	749	749	285	285
Skatteskulder	110	110	34	34
Övriga skulder	4 458	4 458	6 190	6 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	721	721	453	453
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	0
Avsättningar	35	35	30	30
Pensionsförpliktelser	149	149	128	128
Efterställda skulder	7 135	7 134	6 605	6 605
<b>Summa skulder</b>	<b>117 219</b>	<b>117 535</b>	<b>102 821</b>	<b>102 853</b>

**Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder i balansräkningen värderas till verkligt värde, med undantag av utlåning, in- och upplåning samt emitterade värdepapper.

Vid fastställandet av de verkliga värden som presenteras i tabellerna ovan har de redovisade värdena på utlåning, in- och upplåning, samt emitterade värdepapper justerats för värdet av räntebindningsvillkoren såvida inte ränterisken är säkrad. Värdet av räntebindningsvillkoren påverkas av förändringar i de aktuella marknadsräntorna. De diskonteringsräntor som används baseras på aktuell marknadsränta för respektive löptid. Det verkliga värdet på den säkrade ränterisken redovisas under balansposten "Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer".

För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder bedöms verkligt värde motsvara det redovisade värdet. Det redovisade värdet är en rimlig uppskattning av det verkliga värdet med hänsyn till den begränsade kreditrisken och den korta löptiden.

De finansiella tillgångar och skulder för vilka verkligt värde inte har varit möjligt att bedöma värderas till redovisat värde i tabellerna ovan. Detta gäller för posterna aktier och andelar i intresseföretag, aktier och andelar i koncernföretag, immateriella tillgångar, materiella tillgångar och avsättningar.

Nordea har mycket begränsade innehav av finansiella instrument med diskretionära delar i försäkringsverksamheten, vilka redovisas i balansräkningen som "Skulder till försäkringstagare". Värdet av dessa instrument kan inte beräknas tillförlitligt och det verkliga värdet har därför uppskattats till det redovisade värdet.

Nordea har mycket begränsade innehav av aktier som är värderade till anskaffningsvärde. Eftersom det verkliga värdet inte har varit möjligt att bedöma värderas dessa till redovisat värde i tabellerna ovan.

Mer information om värdering av poster som normalt värderas till verkligt värde finns i not 1.

**Skillnad mellan transaktionspris och verkligt värde – enligt använda värderingstekniker – som ännu inte redovisats i resultaträkningen**

I enlighet med koncernens redovisningsprinciper som beskrivs i not 1, så kan, vid användning av ej observerbara data, instrumentet vid första redovisningstillfället inte redovisas till det verkliga värde som beräknats via värderingstekniken, och eventuella initiala vinster periodiseras därför i resultaträkningen över avtalets löptid. Tabellen nedan visar den totala skillnaden som kvarstår att periodisera i resultaträkningen vid periodens början och slut, samt en avstämning av förändringar i den balanserade posten.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Belopp vid årets början	44	104	0	9
Vinst/förlust som ännu ej redovisats i resultaträkningen på transaktioner under året	14	52	—	—
Redovisat i resultaträkningen under året	-16	-112	0	-9
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.**
**Fastställande av verkligt värde genom publicerade prisnoteringar eller värderingstekniker**

Verkligt värde värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument redovisade till verkligt värde sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentets uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde värderingen i sin helhet. För att kategorisera instrumentet i tre nivåer görs en bedömning av instrumentets värderingsteknik tillsammans med använd marknadsdata, väsentlighet av härledd indata, modellens komplexitet samt tillgänglig marknadsinformation för att verifiera modellens indata. Även om modellens komplexitet tas i beaktning så medför inte en hög komplexitet per automatik en kategorisering till nivå 3. Det är modellparametrarna och graden av icke observerbarhet som avgör nivån i verkligt värde-hierarkin.

Uppdelning av obligationer i de tre nivåerna baseras på intern prismetodologi. Obligationerna kan antingen vara direkt noterade på en aktiv marknad (nivå 1) eller värderade med en värderingsteknik som använder ej observerbar data (nivå 2). Obligationer i nivå 3 karaktäriseras av likviditetsbrist.

Värderingen av privata aktiefonder och onoterade aktier är generellt mer osäker än värdering av mer aktivt handlade aktieinstrument. Nordea lägger vikt vid ett konsekvent synsätt både när det gäller olika tillgångar och över tiden. Värderingsprinciperna som tillämpas följer den vägledning som antagits av EVCA (European Venture Capital Association); "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Vägledningen från EVCA anses vara best practice inom privata aktiefonder. För fonder baserade i USA används liknande metoder.

Nivå 1 utgörs av finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade med ojusterade publicerade prisnoteringar på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. En aktiv marknad är i detta fall en marknad där transaktioner avseende tillgången eller skulden sker tillräckligt ofta och i tillräckliga volymer för att kontinuerligt ge uppdaterad prisinformation. Denna kategori inkluderar börshandlade derivat, noterade aktier, statsobligationer i i-länder och de mest likvida bostadsobligationerna och företagsobligationerna för vilka direkta prisnoteringar finns.

Nivå 2 utgörs av finansiella tillgångar och finansiella skulder som inte har noterade marknadspriser direkt tillgängliga från en effektiv marknad. Verkligt värde beräknas enligt värderingstekniker eller värderingsmodeller baserade på observerbar marknadsdata på balansdagen, och eventuella ej observerbara indata har obetydlig inverkan på de verkliga värdena. Så är fallet för huvuddelen av Nordeas OTC-derivat, köpta/sålda värdepapper enligt återförsäljnings/återköpsavtal, lånade/utlånade värdepapper och för andra instrument där värderingen baseras på information från en aktiv marknad.

Nivå 3 utgörs av finansiella instrument vars verkliga värden inte kan erhållas direkt från publicerade prisnoteringar eller indirekt via värderingstekniker eller värderingsmodeller underbyggda av observerbar marknadsdata. Så är generellt fallet för investeringar i onoterade värdepapper, privata aktiefonder, hedgefonder och både mer komplexa och mindre aktiva marknader som tillhandahåller information för värderingen av OTC-derivat, vissa sammansatta och strukturerade finansiella instrument såsom CLN- och CDO-avtal, samt illikvida obligationer.

Följande tabell presenterar använda värderingsmetoder för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument bokförda till verkligt värde.

**Koncernen**

31 dec 2010, mn euro	Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad (Nivå 1)		Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata (Nivå 2)		Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)		Summa
	- varav Life	- varav Life	- varav Life	- varav Life			
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till kreditinstitut	—	—	8 169	—	—	—	8 169
Utlåning till allmänheten	—	—	63 121	—	—	—	63 121
Räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	54 916	17 502	18 404	2 835	1 848	1 787	75 168
Aktier och andelar <sup>2</sup>	13 483	10 674	93	85	4 237	2 425	17 813
Derivatinstrument	700	7	93 928	17	2 197	—	96 825
Övriga tillgångar	—	—	3 628	—	—	—	3 628
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	49	—	—	—	49
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	—	—	19 372	—	—	—	19 372
In- och upplåning från allmänheten	—	—	18 244	—	—	—	18 244
Skulder till försäkringstagare	—	—	9 339	9 339	—	—	9 339
Emitterade värdepapper	30 963	—	5 907	—	—	—	36 870
Derivatinstrument	421	2	93 204	15	2 262	—	95 887
Övriga skulder	7 501	—	10 057	—	—	—	17 558
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	—	546	—	—	—	546

1) Varav 12 474 mn euro Statsskuldförbindelser och 53 720 mn euro Räntebärande värdepapper (andelen till verkligt värde i not 46). 8 974 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

2) 520 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

**Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.**
**Koncernen**

31 dec 2009, mn euro	Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad (Nivå 1)	– varav Life	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata (Nivå 2)	– varav Life	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	– varav Life	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till kreditinstitut	37	—	6 044	—	—	—	6 081
Utlåning till allmänheten	—	—	58 376	—	—	—	58 376
Räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	47 052	17 000	13 695	2 703	1 556	1 436	62 303
Aktier och andelar <sup>2</sup>	10 079	7 094	2	—	3 705	2 288	13 786
Derivatinstrument	597	18	72 484	2	2 341	—	75 422
Övriga tillgångar	—	—	3 390	—	—	—	3 390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	397	—	—	—	397
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	—	—	24 128	—	—	—	24 128
In- och upplåning från allmänheten	—	—	10 625	—	—	—	10 625
Skulder till försäkringstagare	—	—	6 178	6 178	—	—	6 178
Emitterade värdepapper	29 422	—	6 147	—	—	—	35 569
Derivatinstrument	583	54	70 175	9	2 285	—	73 043
Övriga skulder	15	—	11 972	—	—	—	11 987
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	—	754	—	—	—	754

1) Varav 12 373 mn euro Statsskuldförbindelser och 38 773 mn euro Räntebärande värdepapper (andelen till verkligt värde i not 46). 11 157 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

2) 83 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

**Moderbolaget**

31 dec 2010, mn euro	Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad (Nivå 1)	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till kreditinstitut	—	4 452	—	4 452
Utlåning till allmänheten	—	2 942	—	2 942
Räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	18 059	3 958	7	22 024
Aktier och andelar	271	6	43	320
Derivatinstrument	105	2 506	—	2 611
Övriga tillgångar	—	85	—	85
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	8	—	8
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	—	6 432	—	6 432
In- och upplåning från allmänheten	—	307	—	307
Emitterade värdepapper	—	—	—	—
Derivatinstrument	91	2 082	1	2 174
Övriga skulder	—	713	—	713
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	—	—	—

1) Varav 4 228 mn euro Statsskuldförbindelser och 11 636 mn euro Räntebärande värdepapper (andelen till verkligt värde i not 46). 6 160 mn eur är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

**Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.**
**Moderbolaget**

31 dec 2009, mn euro	Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad (Nivå 1)	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till kreditinstitut	—	3 118	—	3 118
Utlåning till allmänheten	—	2 368	—	2 368
Räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	12 729	4 973	7	17 709
Aktier och andelar	657	2	23	682
Derivatinstrument	78	2 343	0	2 421
Övriga tillgångar	—	345	—	345
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	7	—	7
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	—	2 546	—	2 546
In- och upplåning från allmänheten	—	443	—	443
Derivatinstrument	73	2 096	4	2 173
Övriga skulder	—	2 087	—	2 087
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	1	—	1

1) Varav 3 106 mn euro Statsskuldförbindelser och 12 327 mn euro Räntebärande värdepapper (andelen till verkligt värde i not 46). 2 276 mn euro är hänförligt till balansraden Pantsatta finansiella instrument.

**Förflyttningar mellan nivå 1 och nivå 2**

Nordea flyttade under året räntebärande värdepapper till ett värde av 31 mn euro (1 586 mn euro) från nivå 1 till nivå 2 och 949 mn euro (0 mn euro) från nivå 2 till nivå 1 i verkligt värde-hierarkin för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde. Orsaken till flytten från nivå 1

till nivå 2 var att instrumenten upphörde att handlas aktivt under året och verkligt värde har nu tagits fram med värderingsmetoder med observerbar marknadsdata. Orsaken till flytten från nivå 2 till nivå 1 var att instrumenten återigen har handlats aktivt under året och att direkta prisnoteringar finns tillgängliga.

**Förändringar i nivå 3**

Följande tabell presenterar en avstämning från period till period av nivå 3 finansiella tillgångar och skulder bokförda till verkligt värde.

**Koncernen**

31 dec 2010, mn euro	Vinster och förluster som redovisats i periodens resultat under året			Köp	Försäljningar	Avräkningar/likvider	Förflyttningar in till och ut från nivå 3	Omräkningsdifferenser	31 dec 2010
	1 jan 2010	Realiserade	Orealiserade <sup>1</sup>						
Räntebärande värdepapper	1 556	42	145	997	-919	—	15	12	1 848
– varav Life	1 436	49	115	980	-821	—	29	-1	1 787
Aktier och andelar	3 705	237	377	2 048	-2 139	—	—	9	4 237
– varav Life	2 288	310	96	1 171	-1 450	—	—	10	2 425
Derivatinstrument (netto av tillgångar och skulder)	56	8	-121	—	—	-8	—	0	-65

1) Avser de tillgångar och skulder som fortfarande innehas på balansdagen.

31 dec 2009, mn euro	Vinster och förluster som redovisats i periodens resultat under året			Köp	Försäljningar	Avräkningar/likvider	Förflyttningar in till och ut från nivå 3	Omräkningsdifferenser	31 dec 2009
	1 jan 2009	Realiserade	Orealiserade <sup>1</sup>						
Räntebärande värdepapper	16	13	45	264	-334	—	1 546	6	1 556
– varav Life	9	12	45	257	-334	—	1 442	5	1 436
Aktier och andelar	2 139	-189	312	1 073	-1 206	-33	1 576	33	3 705
– varav Life	1 385	-44	99	1 024	-722	-32	550	28	2 288
Derivatinstrument (netto av tillgångar och skulder)	-141	219	164	—	—	-237	51	0	56

1) Avser de tillgångar och skulder som fortfarande innehas på balansdagen.

Vinster och förluster som redovisats i periodens resultat under året är redovisade i "Nettoresultat av poster till verkligt värde" (se not 5).



**Not 47 Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.**
**Moderbolaget**

31 dec 2010 Mn euro	1 jan 2010	Vinster och förluster som redovisats i periodens resultat under året				Försälj- ningar	Avräk- ningar/ likvider	Förflyttningar in till och ut från nivå 3	Omräk- nings- differenser	31 dec 2010
		Realiserade	Orealiserade <sup>1</sup>	Köp						
Räntebärande värdepapper	7	—	—	—	—	—	—	—	—	7
Aktier och andelar	23	-4	21	3	—	—	—	—	—	43
Derivatinstrument	-4	3	—	—	—	—	—	—	—	-1

1) Avser de tillgångar och skulder som fortfarande innehas på balansdagen.

31 dec 2009 Mn euro	1 jan 2009	Vinster och förluster som redovisats i periodens resultat under året				Försälj- ningar	Avräk- ningar/ likvider	Förflyttningar in till och ut från nivå 3	Omräk- nings- differenser	31 dec 2009
		Realiserade	Orealiserade <sup>1</sup>	Köp						
Räntebärande värdepapper	0	—	—	7	—	—	—	—	—	7
Aktier och andelar	458	-146	134	—	-423	—	—	—	—	23
Derivatinstrument	149	143	-153	—	—	-143	—	—	—	-4

1) Avser de tillgångar och skulder som fortfarande innehas på balansdagen.

**Känslighetsanalys av nivå 3 finansiella instrument**

I värdet på finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen ingår de instrument som i sin helhet eller delvis värderats med hjälp av tekniker som bygger på antaganden som inte har något stöd i observerbara marknadspriser. Det kan föreligga osäkerhet i fråga om en värdering. Osäkerheten kan bero på vald värderingsteknik eller värderingsmodell, antaganden i modeller, i vilken utsträckning informationen inte är observerbar på en marknad eller på andra faktorer som påverkar värderingstekniken. För att ta hänsyn till sådan osäkerhet görs portföljusteringar som dras av från de verkliga värden som beräknas med hjälp av värderingsmodellerna eller värderingsteknikerna (för ytterligare information, se not 1, avsnitt 11 "Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument").

Dessa upplysningar visar den effekt som den relativa osäkerheten kan få på det verkliga värdet på finansiella instrument, vilkas värdering är beroende av ej observerbara parametrar. De uppskattningar som lämnas nedan är sannolikt högre än den egentliga osäkerheten i verkligt värde på dessa instrument, eftersom det i praktiken är osannolikt att alla ej observerbara parametrar samtidigt skulle vara som mest ogynnsamma inom ramen för möjliga scenarier. Upplysningar ska inte ses som förutsägelser eller en indikation om framtida förändringar i verkligt värde.

Tabellen nedan visar känsligheten i verkligt värde för nivå 3-instrument vid förändringar i viktiga antaganden, per slag av instrument. Om en ej observerbar parameter påverkar flera olika instrument redovisas endast nettoeffekten i tabellen.

31 dec 2010, Mn euro	Koncernen			Moderbolaget		
	Redovisat värde	Effekten av rimligt möjliga alternativa antaganden		Redovisat värde	Effekten av rimligt möjliga alternativa antaganden	
		Positiva	Negativa		Positiva	Negativa
Räntebärande värdepapper	1 848	92	-92	7	0	0
- varav Life	1 787	89	-89	—	—	—
Aktier och andelar	4 237	389	-389	43	4	-4
- varav Life	2 425	242	-242	—	—	—
Derivatinstrument	-65	22	-29	-1	0	0
<b>31 dec 2009, Mn euro</b>						
Räntebärande värdepapper	1 556	230	-233	7	0	0
- varav Life	1 436	224	-224	—	—	—
Aktier och andelar	3 705	207	-207	23	2	-2
- varav Life	2 288	103	-103	—	—	—
Derivatinstrument	56	18	-31	-4	0	0

För att beräkna effekten på verkliga värden för nivå 3 av förändrade antaganden i värderingstekniken eller värderingsmodellen görs en bedömning av känsligheten för ej observerbara data. För derivatportföljen ersätts viktiga indata som baserats på prismodellantaganden eller ej observerbara marknadsdata av alternativa uppskattningar eller antagande och effekt på utförd värdering. Huvuddelen av effekten på deriva-

ten avser olika typer av korrelation eller korrelationsdata i kreditderivat, ränterelaterade OTC-derivat eller strukturerade OTC-aktiederivat. För nivå 3 portföljer med aktier och räntebärande värdepapper justeras det verkliga värdet inom ett intervall mellan 3-10 procentenheter vilket har bedömts som rimliga förändringar på marknaden.

**Not 48 Tillgångar och skulder i utländsk valuta**
**Koncernen**

31 dec 2010, md euro	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Övriga	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Statsskuldförbindelser	8,3	3,5	0,0	0,7	0,6	0,0	13,1
Utlåning till kreditinstitut	4,6	2,5	4,6	0,3	3,0	0,8	15,8
Utlåning till allmänheten	88,2	79,5	67,5	45,8	21,7	11,5	314,2
Räntebärande värdepapper	18,3	16,5	25,8	4,5	3,0	1,0	69,1
Övriga tillgångar	86,0	17,0	30,7	12,7	15,1	7,1	168,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>205,4</b>	<b>119,0</b>	<b>128,6</b>	<b>64,0</b>	<b>43,4</b>	<b>20,4</b>	<b>580,8</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>							
Skulder till kreditinstitut	13,0	5,2	1,2	3,9	12,1	5,3	40,7
In- och upplåning från allmänheten	55,9	38,9	36,6	25,5	11,0	8,5	176,4
Emitterade värdepapper	35,0	29,5	31,7	2,4	42,9	10,1	151,6
Avsättningar	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0	0,0	0,6
Efterställda skulder	3,8	0,4	0,0	0,0	2,8	0,8	7,8
Övriga skulder och eget kapital	114,2	22,2	37,8	14,7	6,9	7,9	203,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>221,9</b>	<b>96,4</b>	<b>107,6</b>	<b>46,6</b>	<b>75,7</b>	<b>32,6</b>	<b>580,8</b>

**Koncernen**

31 dec 2009, md euro	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Övriga	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Statsskuldförbindelser	3,7	4,4	0,0	4,5	0,3	0,0	12,9
Utlåning till kreditinstitut	2,7	6,2	6,2	0,4	1,8	1,3	18,6
Utlåning till allmänheten	79,7	66,5	64,4	40,3	20,4	11,1	282,4
Räntebärande värdepapper	20,5	7,5	21,2	4,1	2,2	0,7	56,2
Övriga tillgångar	76,1	14,6	18,4	12,9	8,3	7,1	137,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>182,7</b>	<b>99,2</b>	<b>110,2</b>	<b>62,2</b>	<b>33,0</b>	<b>20,2</b>	<b>507,5</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>							
Skulder till kreditinstitut	18,1	5,3	1,3	5,8	11,5	10,2	52,2
In- och upplåning från allmänheten	47,6	34,4	34,0	22,6	8,8	6,2	153,6
Emitterade värdepapper	35,0	22,0	27,4	1,3	36,6	8,2	130,5
Avsättningar	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3
Efterställda skulder	2,8	0,5	0,0	0,0	2,6	1,3	7,2
Övriga skulder och eget kapital	92,6	17,3	29,0	11,4	6,2	7,2	163,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>196,2</b>	<b>79,5</b>	<b>91,9</b>	<b>41,1</b>	<b>65,7</b>	<b>33,1</b>	<b>507,5</b>

**Not 48 Tillgångar och skulder i utländsk valuta, forts.**
**Moderbolaget**

31 dec 2010, md euro	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Övriga	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Statsskuldförbindelser	3,4	0,9	—	—	0,6	—	4,9
Utlåning till kreditinstitut	21,6	15,7	0,1	0,3	9,0	1,5	48,2
Utlåning till allmänheten	5,9	20,9	2,2	0,6	3,3	0,9	33,8
Räntebärande värdepapper	3,6	7,8	3,6	0,1	0,7	—	15,8
Övriga tillgångar	16,1	5,3	2,6	2,9	2,0	2,1	31,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50,6</b>	<b>50,6</b>	<b>8,5</b>	<b>3,9</b>	<b>15,6</b>	<b>4,5</b>	<b>133,7</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>							
Skulder till kreditinstitut	6,3	9,3	3,4	0,3	9,2	0,1	28,6
In- och upplåning från allmänheten	2,9	35,2	0,3	0,2	0,7	0,3	39,6
Emitterade värdepapper	20,2	1,7	0,0	0,3	7,9	3,3	33,4
Avsättningar	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Efterställda skulder	3,8	0,4	—	—	2,6	0,3	7,1
Övriga skulder och eget kapital	19,7	0,6	3,7	0,1	0,7	0,2	25,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>52,9</b>	<b>47,2</b>	<b>7,4</b>	<b>0,9</b>	<b>21,1</b>	<b>4,2</b>	<b>133,7</b>

**Moderbolaget**

31 dec 2009, md euro	EUR	SEK	DKK	NOK	USD	Övriga	Summa
<b>Tillgångar</b>							
Statsskuldförbindelser	1,2	2,0	—	0,2	0,3	—	3,7
Utlåning till kreditinstitut	15,9	19,3	0,3	0,9	5,7	1,4	43,5
Utlåning till allmänheten	4,5	17,5	1,0	0,6	3,1	2,2	28,9
Räntebärande värdepapper	6,9	6,9	2,4	0,1	0,7	—	17,0
Övriga tillgångar	16,4	5,6	0,2	2,6	0,3	0,1	25,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44,9</b>	<b>51,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>10,1</b>	<b>3,7</b>	<b>118,3</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>							
Skulder till kreditinstitut	8,1	12,3	1,4	0,4	6,3	1,7	30,2
In- och upplåning från allmänheten	2,3	31,1	0,2	0,2	0,6	0,2	34,6
Emitterade värdepapper	16,8	1,4	0,0	0,1	1,9	1,9	22,1
Avsättningar	—	0,0	—	—	—	—	0,0
Efterställda skulder	2,8	0,5	—	—	2,4	0,9	6,6
Övriga skulder och eget kapital	18,5	4,1	1,6	0,1	0,5	0,0	24,8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>48,5</b>	<b>49,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>	<b>11,7</b>	<b>4,7</b>	<b>118,3</b>

**Not 49 Erhållna säkerheter som kan säljas eller pantsättas på nytt**

Nordea erhåller säkerheter enligt omvända återköpsavtal och avtal om värdepapperslån, vilka kan säljas eller pantsättas på nytt i enlighet med avtalsvillkoren. Transaktionerna genomförs enligt standardavtal som används av parterna på den finansiella marknaden. Vanligtvis så kräver avtalen ytterligare säkerheter om värdet på värdepapper sjunker under en förutbestämd nivå. Enligt standardavtalen för de flesta återköpsavtal så har mottagaren av säkerheten ovillkorlig rätt att sälja eller återpantsätta säkerheten förutsatt att likvärdiga värdepapper överförs vid likvidtillfället. Det verkliga värdet på erhållna säkerheter enligt omvända återköpsavtal och avtal om värdepapperslån upplyses om nedan.

Mn euro	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Omvända återköpsavtal</b>				
Erhållna säkerheter som kan säljas eller pantsättas på nytt	29 229	24 669	2 495	2 575
– varav sålda eller pantsatta på nytt	21 844	11 892	17	1 019
<b>Avtal om värdepapperslån</b>				
Erhållna säkerheter som kan säljas eller pantsättas på nytt	1 493	634	1 453	793
– varav sålda eller pantsatta på nytt	1 501	634	1 453	793
<b>Summa</b>	<b>30 722</b>	<b>25 303</b>	<b>3 948</b>	<b>3 368</b>

**Not 50 Investeringar för vilka kunden bär risken**

I balansräkningen för livförsäkringsverksamheten och för Nordea Bank Danmark A/S ingår tillgångar och skulder för vilka kunderna bär risken. Eftersom tillgångarna och skulderna juridiskt sett tillhör företagen, upptas tillgångarna och skulderna i koncernens balansräkning.

Mn euro	Koncernen	
	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>		
Räntebärande värdepapper	1 860	1 575
Aktier och andelar	13 766	10 139
Övriga tillgångar	604	888
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 230</b>	<b>12 602</b>
<b>Skulder</b>		
In- och upplåning från allmänheten	3 868	3 377
Försäkringsavtal	5 202	4 480
Finansiella avtal	6 738	4 122
Övriga skulder	422	623
<b>Summa skulder</b>	<b>16 230</b>	<b>12 602</b>

**Not 51 Löptidsanalys för tillgångar och skulder**
**Koncernen**
**Återstående löptid**

<b>31 dec 2010, mn euro</b>	Not	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Utan fast förfall	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		10 023	—	—	—	—	—	10 023
Belångsbara statskultförbindelser	15	—	533	1 127	8 057	3 395	—	13 112
Utlåning till kreditinstitut	16	3 683	9 685	974	1 380	66	—	15 788
Utlåning till allmänheten	16	22 965	75 677	18 509	73 079	123 981	—	314 211
Räntebärande värdepapper	17	512	9 609	15 298	26 577	17 141	—	69 137
Pantsatta finansiella instrument	18	31	975	1 666	4 878	1 944	—	9 494
Derivatinstrument	20	—	7 030	6 605	28 804	54 386	—	96 825
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	—	73	16	426	612	—	1 127
<b>Summa tillgångar med fast löptid</b>		<b>37 214</b>	<b>103 582</b>	<b>44 195</b>	<b>143 201</b>	<b>201 525</b>	<b>—</b>	<b>529 717</b>
Övriga tillgångar		—	—	—	—	—	51 122	51 122
<b>Summa tillgångar</b>		<b>37 214</b>	<b>103 582</b>	<b>44 195</b>	<b>143 201</b>	<b>201 525</b>	<b>51 122</b>	<b>580 839</b>
Skulder till kreditinstitut	30	10 462	27 199	2 176	255	644	—	40 736
In- och upplåning från allmänheten	31	126 893	34 237	7 222	1 056	6 982	—	176 390
– varav inlåning		126 738	22 020	7 221	909	6 982	—	163 870
– varav upplåning		155	12 217	1	147	0	—	12 520
Skulder till försäkringstagare	32	608	446	1 147	4 706	31 859	—	38 766
Emitterade värdepapper	33	2	54 608	17 355	48 178	31 435	—	151 578
– varav emitterade värdepapper		—	54 486	17 327	48 178	31 435	—	151 426
– varav övriga		2	122	28	—	—	—	152
Derivatinstrument	20	—	7 255	6 944	29 858	51 830	—	95 887
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	—	5	58	341	494	—	898
Efterställda skulder	38	—	—	598	2 545	4 618	—	7 761
<b>Summa skulder med fast löptid</b>		<b>137 965</b>	<b>123 750</b>	<b>35 500</b>	<b>86 939</b>	<b>127 862</b>	<b>—</b>	<b>512 016</b>
Övriga skulder		—	—	—	—	—	44 285	44 285
Eget kapital		—	—	—	—	—	24 538	24 538
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>137 965</b>	<b>123 750</b>	<b>35 500</b>	<b>89 939</b>	<b>127 862</b>	<b>68 823</b>	<b>580 839</b>

**Återstående löptid**

<b>31 dec 2009, mn euro</b>	Not	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Utan fast förfall	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		11 500	—	—	—	—	—	11 500
Belångsbara statskultförbindelser	15	—	1 564	2 769	6 180	2 431	—	12 944
Utlåning till kreditinstitut	16	2 462	13 643	1 728	646	76	—	18 555
Utlåning till allmänheten	16	14 466	69 107	19 990	62 436	116 412	—	282 411
Räntebärande värdepapper	17	371	9 354	9 355	18 422	18 653	—	56 155
Pantsatta finansiella instrument	18	12	3 602	2 251	1 274	4 101	—	11 240
Derivatinstrument	20	—	5 782	7 369	26 859	35 412	—	75 422
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	—	20	55	542	146	—	763
<b>Summa tillgångar med fast löptid</b>		<b>28 811</b>	<b>103 072</b>	<b>43 517</b>	<b>116 359</b>	<b>177 231</b>	<b>—</b>	<b>468 990</b>
Övriga tillgångar		—	—	—	—	—	38 554	38 554
<b>Summa tillgångar</b>		<b>28 811</b>	<b>103 072</b>	<b>43 517</b>	<b>116 359</b>	<b>177 231</b>	<b>38 554</b>	<b>507 544</b>

**Note 51 Löptidsanalys för tillgångar och skulder, forts.**

31 dec 2009, mn euro	Not	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Utan fast förfall	Summa
Skulder till kreditinstitut	30	8 147	32 076	9 198	457	2 312	—	52 190
In- och upplåning från allmänheten	31	114 762	26 119	5 546	1 024	6 126	—	153 577
– varav inlåning		114 700	21 259	5 440	866	6 112	—	148 377
– varav upplåning		62	4 860	106	158	14	—	5 200
Skulder till försäkringstagare	32	12	0	4	0	33 815	—	33 831
Emitterade värdepapper	33	—	52 935	16 058	38 360	23 166	—	130 519
– varav emitterade värdepapper		—	52 811	16 056	38 336	23 166	—	130 369
– varav övriga		—	124	2	24	—	—	150
Derivatinstrument	20	—	5 408	7 161	26 471	34 003	—	73 043
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkrings- portföljer	21	—	5	89	681	99	—	874
Efterställda skulder	38	—	—	—	585	6 600	—	7 185
<b>Summa skulder med fast löptid</b>		<b>122 921</b>	<b>116 543</b>	<b>38 056</b>	<b>67 578</b>	<b>106 121</b>	<b>—</b>	<b>451 219</b>
Övriga skulder		—	—	—	—	—	33 905	33 905
Eget kapital		—	—	—	—	—	22 420	22 420
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>122 921</b>	<b>116 543</b>	<b>38 056</b>	<b>67 578</b>	<b>106 121</b>	<b>56 325</b>	<b>507 544</b>

**Moderbolaget  
Återstående löptid**

31 dec 2010, mn euro	Not	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Utan fast förfall	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		182	—	—	—	—	—	182
Belångsbara statskultförbindelser	15	—	91	430	2 561	1 776	—	4 858
Utlåning till kreditinstitut	16	5 317	25 438	14 734	2 145	517	—	48 151
Utlåning till allmänheten	16	4 404	13 546	3 363	12 259	228	—	33 800
Räntebärande värdepapper	17	—	1 091	5 150	9 195	412	—	15 848
Pantsatta finansiella instrument	18	—	—	23	5 683	454	—	6 160
Derivatinstrument	20	—	301	277	1 367	666	—	2 611
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkrings- portföljer	21	—	68	1	303	423	—	795
<b>Summa tillgångar med fast löptid</b>		<b>9 903</b>	<b>40 535</b>	<b>23 978</b>	<b>33 513</b>	<b>4 476</b>	<b>—</b>	<b>112 405</b>
Övriga tillgångar		—	—	—	—	—	21 317	21 317
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 903</b>	<b>40 535</b>	<b>23 978</b>	<b>33 513</b>	<b>4 476</b>	<b>21 317</b>	<b>133 722</b>
Skulder till kreditinstitut	30	1 168	24 906	2 359	211	—	—	28 644
In- och upplåning från allmänheten	31	33 297	3 509	2 716	98	—	—	39 620
– varav inlåning		33 176	3 509	2 716	98	—	—	39 499
– varav upplåning		121	0	—	—	—	—	121
Emitterade värdepapper	33	—	10 964	1 880	13 245	7 335	—	33 424
– varav emitterade värdepapper		—	10 843	1 880	13 245	7 335	—	33 303
– varav övriga		—	121	—	—	—	—	121
Derivatinstrument	20	—	381	307	986	500	—	2 174
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkrings- portföljer	21	—	1	9	396	343	—	749
Efterställda skulder	38	—	—	598	2 160	4 377	—	7 135
<b>Summa skulder med fast löptid</b>		<b>34 465</b>	<b>39 761</b>	<b>7 869</b>	<b>17 096</b>	<b>12 555</b>	<b>—</b>	<b>111 746</b>
Övriga skulder		—	—	—	—	—	5 479	5 479
Eget kapital		—	—	—	—	—	16 497	16 497
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>34 465</b>	<b>39 761</b>	<b>7 869</b>	<b>17 096</b>	<b>12 555</b>	<b>21 976</b>	<b>133 722</b>

**Note 51 Löptidsanalys för tillgångar och skulder, forts.**
**Återstående löptid**

<b>31 dec 2009, mn euro</b>	Not	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Utan fast förfall	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		208	—	—	—	—	—	208
Belåningsbara statskuldförbindelser	15	—	1	—	2 898	757	—	3 656
Utlåning till kreditinstitut	16	5 671	24 556	11 516	1 480	278	—	43 501
Utlåning till allmänheten	16	3 539	9 708	3 456	11 667	490	—	28 860
Räntebärande värdepapper	17	—	4 483	3 104	9 144	288	—	17 019
Pantsatta finansiella instrument	18	—	0	233	1 663	380	—	2 276
Derivatinstrument	20	—	135	554	1 471	261	—	2 421
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	—	8	6	313	5	—	332
<b>Summa tillgångar med fast löptid</b>		<b>9 418</b>	<b>38 891</b>	<b>18 869</b>	<b>28 636</b>	<b>2 459</b>	<b>—</b>	<b>98 273</b>
Övriga tillgångar		—	—	—	—	—	20 053	20 053
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 418</b>	<b>38 891</b>	<b>18 869</b>	<b>28 636</b>	<b>2 459</b>	<b>20 053</b>	<b>118 326</b>
Skulder till kreditinstitut	30	4 566	16 604	7 888	1 129	—	—	30 187
In- och upplåning från allmänheten	31	28 318	4 934	1 353	12	—	—	34 617
– varav inlåning		28 258	4 934	1 353	12	—	—	34 557
– varav upplåning		60	—	—	—	—	—	60
Skulder till försäkringstagare	33	—	8 071	5 393	8 647	8	—	22 119
Emitterade värdepapper		—	7 951	5 393	8 647	8	—	21 999
– varav emitterade värdepapper		—	120	—	—	—	—	120
Derivatinstrument	20	—	39	540	1 385	209	—	2 173
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	21	—	0	15	270	—	—	285
Efterställda skulder	38	—	—	—	223	6 382	—	6 605
<b>Summa skulder med fast löptid</b>		<b>32 884</b>	<b>29 648</b>	<b>15 189</b>	<b>11 666</b>	<b>6 599</b>	<b>—</b>	<b>95 986</b>
Övriga skulder		—	—	—	—	—	6 840	6 840
Eget kapital		—	—	—	—	—	15 500	15 500
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>32 884</b>	<b>29 648</b>	<b>15 189</b>	<b>11 666</b>	<b>6 599</b>	<b>22 340</b>	<b>118 326</b>

**Koncernen**
**Analys av kassaflöden**

<b>31 dec 2010, mn euro</b>	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Utan fast förfall	Summa
Räntebärande finansiella tillgångar	43 027	55 280	49 582	157 977	214 917	520 783
Icke-räntebärande finansiella tillgångar	—	—	—	—	149 593	149 593
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>43 027</b>	<b>55 280</b>	<b>49 582</b>	<b>157 977</b>	<b>364 510</b>	<b>670 376</b>
Räntebärande finansiella skulder	126 133	136 049	36 425	72 019	72 473	443 099
Icke-räntebärande finansiella skulder	—	—	—	—	204 374	204 374
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>126 133</b>	<b>136 049</b>	<b>36 425</b>	<b>72 019</b>	<b>276 847</b>	<b>647 473</b>
Derivat, kontant inflöde	—	459 741	173 362	195 877	67 016	895 996
Derivat, kontant utflöde	—	458 386	169 376	191 621	65 686	885 069
<b>Nettoexponering</b>	<b>—</b>	<b>1 355</b>	<b>3 986</b>	<b>4 256</b>	<b>1 330</b>	<b>10 927</b>
<b>Exponering</b>	<b>–83 106</b>	<b>–79 414</b>	<b>17 143</b>	<b>90 214</b>	<b>88 993</b>	<b>33 830</b>
<b>Summa exponering</b>	<b>–83 106</b>	<b>–162 520</b>	<b>–145 377</b>	<b>–55 163</b>	<b>33 830</b>	<b>—</b>

**Note 51 Löptidsanalys för tillgångar och skulder, forts.**
**Koncernen**
**Analys av kassaflöden**

31 dec 2009, mn euro	Betalbara vid anfordran	Högst 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Mer än 5 år	Summa
Räntebärande finansiella tillgångar	50 689	44 942	38 465	129 614	174 304	438 014
Icke-räntebärande finansiella tillgångar	—	—	—	—	114 822	114 822
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>50 689</b>	<b>44 942</b>	<b>38 465</b>	<b>129 614</b>	<b>289 126</b>	<b>552 836</b>
Räntebärande finansiella skulder	107 380	135 209	36 139	52 670	33 083	364 481
Icke-räntebärande finansiella skulder	—	—	—	—	130 243	130 243
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>107 380</b>	<b>135 209</b>	<b>36 139</b>	<b>52 670</b>	<b>163 326</b>	<b>494 724</b>
Derivat, kontant inflöde	—	377 514	145 993	168 633	40 188	732 328
Derivat, kontant utflöde	—	376 305	143 724	162 471	39 367	721 867
<b>Nettoexponering</b>	<b>—</b>	<b>1 209</b>	<b>2 269</b>	<b>6 162</b>	<b>821</b>	<b>10 461</b>
<b>Exponering</b>	<b>-56 691</b>	<b>-89 058</b>	<b>4 595</b>	<b>83 106</b>	<b>126 621</b>	<b>68 573</b>
<b>Summa exponering</b>	<b>-56 691</b>	<b>-145 749</b>	<b>-141 154</b>	<b>-58 048</b>	<b>68 573</b>	<b>—</b>

Tabellen är baserad på kontraktuella förfall för finansiella instrument i balansräkningen. För derivat har förväntade kontanta in- och utflöden redovisats för både derivattill-

gångar och derivatkskulder eftersom derivat hanteras netto. Utöver instrument i balansräkningen och derivatinstrument har Nordea utställda kreditlöften om 88 740 mn euro (77 619 mn euro), vilka kan utnyttjas när som helst.

**Not 52 Transaktioner med närstående**

Informationen nedan presenteras ur Nordeas perspektiv, d v s den visar hur Nordeas siffror har påverkats av transaktioner med närstående parter.

**Koncernen**

Mn euro	Intresseföretag		Övriga närstående parter <sup>1</sup>	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning	272	291	8	10
Räntebärande värdepapper	154	109	—	—
Aktier och andelar i intresseföretag	554	470	—	—
<b>Summa tillgångar</b>	<b>980</b>	<b>870</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
<b>Skulder</b>				
In- och upplåning	121	165	71	75
Emitterade värdepapper	30	—	—	—
Derivatinstrument	89	93	—	—
<b>Summa skulder</b>	<b>240</b>	<b>258</b>	<b>71</b>	<b>75</b>
<b>Poster utanför balansräkningen<sup>2</sup></b>	<b>9 358</b>	<b>8 524</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**Moderbolaget**

Mn euro	Koncernföretag		Intresseföretag		Övriga närstående parter	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>						
Utlåning	47 005	39 406	45	34	—	—
Räntebärande värdepapper	4 128	2 914	—	—	—	—
Pantsatta finansiella instrument	57	1 496	—	—	—	—
Derivatinstrument	1 131	1 180	—	—	—	—
Aktier och andelar i intresseföretag	—	—	4	2	—	—
Aktier och andelar i koncernföretag	16 585	16 152	—	—	—	—
Övriga tillgångar	463	277	—	—	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	492	397	—	—	—	—
<b>Summa tillgångar</b>	<b>69 861</b>	<b>61 822</b>	<b>49</b>	<b>36</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**Koncernen**

Mn euro	Intresseföretag		Övriga närstående parter <sup>1</sup>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ränteintäkter och räntekostnader</b>				
Ränteintäkter	5	7	0	0
Räntekostnader	0	0	0	0
<b>Räntenetto</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1) Aktieägare med väsentligt inflytande och bolag som står under betydande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner i Nordeakoncernen liksom bolag som står under betydande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare räknas som närstående parter till Nordea. Inkluderat i denna grupp av närstående parter är Sampo Oyj, Posten AB, Danisco A/S, IK Investment Partners AB och Tryg-Vesta A/S. Transaktioner med närstående bolag som görs som ett led i Nordeas och de närstående bolagens normala affärsverksamhet och på samma kriterier och villkor som jämförbara transaktioner med bolag med liknande kundrelation till Nordea redovisas ej i tabellen.

2) Inklusive nominella belopp på derivatinstrument.



**Not 52 Transaktioner med närstående, forts.**
**Moderbolaget**

Mn euro	Koncernföretag		Intresseföretag		Övriga närstående parter	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Skulder</b>						
In- och upplåning	20 925	21 207	1	1	44	37
Emitterade värdepapper	155	90	—	—	—	—
Derivatinstrument	1 364	1 565	25	27	—	—
Övriga skulder	265	287	—	—	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	15	—	—	—	—
<b>Summa skulder</b>	<b>22 728</b>	<b>23 164</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>37</b>
<b>Poster utanför balansräkningen<sup>1</sup></b>	<b>30 707</b>	<b>29 651</b>	<b>2 056</b>	<b>1 931</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

1) Inklusive nominella belopp på derivatinstrument.

Mn euro	Koncernföretag		Intresseföretag		Övriga närstående parter	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Ränteintäkter och räntekostnader</b>						
Ränteintäkter	485	611	0	—	—	—
Räntekostnader	-463	-445	—	-2	0	-10
<b>Räntenetto</b>	<b>22</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>

**Ersättningar samt utlåning till nyckelpersoner i ledande positioner**

Information om ersättningar och utlåning till nyckelpersoner i ledande positioner återfinns i not 8.

**Övriga transaktioner med närstående parter**

**Koncernen**  
Från och med mars 2008 ingår Nordea i ett garantikonstium som har bildats avseende norska Eksportfinans ASA:s värdepappersportfölj. Nordea äger 23 procent av bolaget. Övriga ägare är den norska staten samt andra nordiska banker. Nordeas andel av garantins negativa verkliga värde per balansdagen uppgår till 25 mn euro. Avtalet löper ut samtidigt som de obligationer som är inkluderade i garantin. Sista

förfallodagen är 31 december 2023.

Nordea gick under 2009 in i en transaktion med ett bolag som står under betydande inflytande av en nyckelperson i ledande position. Transaktionen redovisas separat i den här noten till följd av dess betydelse för det närstående bolaget. Det närstående bolaget har en kreditlimit på 21 mn euro varav utnyttjad kredit uppgick till 8 mn euro den 31 december 2010. Den sista förfallodagen är den 30 juni 2011, med möjlighet till förlängning ett år i taget efter ny kreditprövning. Nordea har säkerhet i värdepapper (aktier) motsvarande 200 procent av utnyttjad kreditlimit. Transaktionen görs enligt samma kriterier och villkor som för jämförbara transaktioner med bolag med liknade kundrelation till Nordea.

**Not 53 Förvärv**
**Fionia Bank**

Nordea förvärvade Fionia Bank den 30 november 2009. Den preliminära förvärvsanalysen har justerats under 2010 för att avspegla fakta som existerade vid förvärvstillfället vad gäller skattesituationen i Fionia. Under året har även justering av köpeskillingen skett. Nordea har minskat värdet av de underskottsavdrag som koncernen bedömer kan utnyttjas. Den preliminära och justerade förvärvsanalysen presenteras nedan.

Mn euro	Prel. förvärvs-	Justering	Slutlig förvärvs-
	analys		analys
Utlåning till allmänheten	746	—	746
Övriga tillgångar	598	6	604
Inlåning från allmänheten	-1 192	1	-1 191
Övriga skulder	-60	—	-60
<b>Förvärvade nettotillgångar enligt IFRS</b>	<b>92</b>	<b>7</b>	<b>99</b>
Anskaffningsvärde	322	8	330
<b>Övervärde</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>231</b>

**Allokering av övervärde**

	2010	2009	2010
Kundrelaterad immateriell tillgång	51	—	51
Uppskjuten skattefordran	53	-31	22
Goodwill	126	32	158

**Nordea Investment Fund MGMT A/S**

Nordea förvärvade Nordea Investment Fund MGMT A/S i juni 2010 för en köpeskillning om 8 mn euro. Förvärvade tillgångar uppgick till 8 mn euro och övertagna skulder till 2 mn euro. Övervärdet om 2 mn euro allokerades till goodwill.

**Not 54** Upplysningar om kreditrisk

**Koncernen**

Hantering och analys av kreditrisker beskrivs i avsnittet "Risk- likviditets- och kapitalhantering" i Förvaltningsberättelsen. Ytterligare information om kreditrisk redovisas i Capital and Risk management Report (pelare 3) 2010, vilken är tillgänglig på [www.nordea.com](http://www.nordea.com). Mycket av informationen i denna not har hämtats från pelare 3 rapporten för att uppfylla upplysningskraven vad gäller kreditrisk i årsredovisningen.

Pelare 3 rapporten innehåller de upplysningar som krävs enligt Kapitalkravsdirektivet (CRD), vilket är baserat på Basel II regelverket. Upplysningarna i pelare 3 rapporten är anpassade till hur Nordea hanterar kreditrisker och utgör den metod som bäst beskriver kreditriskexponeringarna i Nordea. Kreditriskexponeringar uppträder i olika former och kan delas in i följande typer:

	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>Exponeringstyper, mn euro</b>		
Exponeringar inom balansräkningen	369 839	326 212
Exponeringar utanför balansräkningen	57 887	50 422
Värdepapperiseringar	1 197	519
Derivat	28 174	28 792
<b>Exponeringsbelopp vid fallissemang (EAD)</b>	<b>457 097</b>	<b>405 945</b>

De tabeller som redovisas i denna not och som innehåller upplysningar om exponeringar presenteras i form av exponeringsbelopp vid fallissemang (EAD). EAD motsvarar exponering efter att ha tillämpat konverteringsfaktorer för kreditrisk.

**Avstämning av exponeringstyper mot balansräkningen**

Kapitalkravsdirektivets begrepp EAD skiljer sig från redovisningsregelverket. Tabellerna nedan visar avstämningen från beloppen i redovisningen till EAD. Kapitalkrav för kreditrisk beräknas endast för "banking book". Motpartsrisken i derivat och repor inkluderas i kreditriskexponeringen, medan tillgångar i "trading book" inkluderas i marknadsrisken. Tillgångar i livförsäkringsverksamheten ingår inte i kapitalkravsberäkningarna och ingår följaktligen inte i vare sig "trading book" eller "banking book". Tabellen nedan visar avstämningen från balansräkningens tillgångar till EAD för kreditrisk. Tillgångar utanför "banking book" innehåller kreditrisk, men från ett CRD perspektiv inkluderas dessa tillgångar i andra riskklasser.

**Exponeringar inom balansräkningen**

	Ursprunglig exponering	Tillgångar relaterade till marknadsrisk	Repor, derivat och värdepapper- iseringar	Livförsäk- ringsverk- samhet	Övrigt	Balans- räkning
<b>31 dec 2010, mn euro</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	9 957	—	—	66	—	10 023
Statsskuldssamband, övriga räntebärande värdepapper och pantsatta finansiella instrument	48 918	18 446	—	24 379	—	91 743
Utlåning till kreditinstitut	7 965	—	7 825	—	-2	15 788
Utlåning till allmänheten	296 756	—	19 701	327	-2 573	314 211
Derivat <sup>1</sup>	—	—	96 801	24	—	96 825
Imateriella tillgångar	—	—	—	341	2 878	3 219
Övriga tillgångar och förutbetalda kostnader	6 846	24 217	83	17 657	227	49 030
<b>Summa tillgångar</b>	<b>370 442</b>	<b>42 663</b>	<b>124 410</b>	<b>42 794</b>	<b>530</b>	<b>580 839</b>
<b>Exponeringsbelopp vid fallissemang<sup>2</sup></b>	<b>369 839</b>					

1) Derivat inkluderas i "banking book" och "trading book", men inte till bokförda värden. Motpartsrisk i tradingderivat inkluderas i kreditriskberäkningarna.

2) Balansräkningsexponeringen har en konverteringsfaktor på 100 % men kan ändå ha ett lägre exponeringsbelopp vid fallissemang på grund av avsättningar i standardmetoden, vilka avräknas från den ursprungliga exponeringen när exponeringsbeloppet vid fallissemang beräknas.

	Ursprunglig exponering	Tillgångar relaterade till marknadsrisk	Repor, derivat och värdepapper- iseringar	Livförsäk- ringsverk- samhet	Övrigt	Balans- räkning
<b>31 dec 2009, mn euro</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	11 411	—	—	89	—	11 500
Statsskuldssamband, övriga räntebärande värdepapper och pantsatta finansiella instrument	31 422	25 903	—	23 014	—	80 339
Utlåning till kreditinstitut	12 426	—	6 142	—	-13	18 555
Utlåning till allmänheten	263 510	—	18 418	310	173	282 411
Derivat <sup>1</sup>	—	—	75 402	20	—	75 422
Imateriella tillgångar	—	—	—	336	2 611	2 947
Övriga tillgångar och förutbetalda kostnader	8 369	12 929	3	13 984	1 085	36 370
<b>Summa tillgångar</b>	<b>327 138</b>	<b>38 832</b>	<b>99 965</b>	<b>37 753</b>	<b>3 856</b>	<b>507 544</b>
<b>Exponeringsbelopp vid fallissemang<sup>2</sup></b>	<b>326 212</b>					

1) Derivat inkluderas i "banking book" och "trading book", men inte till bokförda värden. Motpartsrisk i tradingderivat inkluderas i kreditriskberäkningarna.

2) Balansräkningsexponeringen har en konverteringsfaktor på 100 % men kan ändå ha ett lägre exponeringsbelopp vid fallissemang på grund av avsättningar i standardmetoden, vilka avräknas från den ursprungliga exponeringen när exponeringsbeloppet vid fallissemang beräknas.

**Not 54** Upplysningar om kreditrisk, forts.

**Exponeringar utanför balansräkningen**

	Kreditrisk i Basel II beräkningen	Livförsäkrings- verksamhet	Livförsäkrings- verksamhet	Exponeringar utanför balans- räkningen
<b>31 dec 2010, mn euro</b>				
Ansvarsförbindelser	23 852	111	—	23 963
Kreditlöften och övriga åtaganden	89 574	1 033	2 142	92 749
<b>Summa exponeringar utanför balansräkningen</b>	<b>113 426</b>	<b>1 144</b>	<b>2 142</b>	<b>116 712</b>

	Kreditrisk i Basel II beräkningen	Exponeringar utanför redo- visningen	Ursprunglig exponering	Genomsnittlig konverterings- faktor	Exponerings- belopp vid fallissemang
<b>31 dec 2010, mn euro</b>					
Kreditfaciliteter	48 446	31 173	79 619	35 %	28 034
Checkräkningskrediter	25 188	—	25 188	23 %	5 751
Lånelöften	15 181	2 379	17 560	49 %	8 555
Garantier	23 088	—	23 088	64 %	14 852
Övrigt	1 523	—	1 523	46 %	695
<b>Summa</b>	<b>113 426</b>	<b>33 552</b>	<b>146 978</b>		<b>57 887</b>

**Exponeringar utanför balansräkningen**

	Kreditrisk i Basel II beräkningen	Livförsäkrings- verksamhet	Inkluderat i derivat och säkerhets- redovisning	Exponeringar utanför balans- räkningen
<b>31 dec 2009, mn euro</b>				
Ansvarsförbindelser	22 062	205	—	22 267
Kreditlöften och övriga åtaganden	78 273	890	634	79 797
<b>Summa exponeringar utanför balansräkningen</b>	<b>100 335</b>	<b>1 095</b>	<b>634</b>	<b>102 064</b>

	Kreditrisk i Basel II beräkningen	Exponeringar utanför redo- visningen	Ursprunglig exponering	Genomsnittlig konverterings- faktor	Exponerings- belopp vid fallissemang
<b>31 dec 2009, mn euro</b>					
Kreditfaciliteter	41 000	33 015	74 015	33 %	24 354
Checkräkningskrediter	23 498	—	23 498	22 %	5 083
Lånelöften	13 655	1 415	15 070	44 %	6 686
Garantier	19 871	—	19 871	67 %	13 347
Övrigt	2 311	—	2 311	41 %	952
<b>Summa</b>	<b>100 335</b>	<b>34 430</b>	<b>134 765</b>		<b>50 422</b>

**Exponeringsklasser uppdelade per exponeringstyp**

	Exponeringar inom balans- räkningen	Exponeringar utanför balans- räkningen	Värdepapper- iseringar	Derivat	Summa exponering
<b>31 dec 2010, mn euro</b>					
Stater, kommuner och centralbanker	40 906	978	114	1 657	43 655
Institut	39 750	2 307	664	18 474	61 195
Företag	133 564	41 195	419	7 691	182 869
Hushåll	146 909	13 362	0	59	160 330
Övrigt	8 710	45	—	293	9 048
<b>Summa exponering</b>	<b>369 839</b>	<b>57 887</b>	<b>1 197</b>	<b>28 174</b>	<b>457 097</b>

	Exponeringar inom balans- räkningen	Exponeringar utanför balans- räkningen	Värdepapper- iseringar	Derivat	Summa exponering
<b>31 dec 2009, mn euro</b>					
Stater, kommuner och centralbanker	40 051	915	310	1 586	42 862
Institut	26 339	2 487	155	20 595	49 576
Företag	122 930	35 505	53	6 533	165 021
Hushåll	130 248	11 479	1	48	141 776
Övrigt	6 644	36	—	30	6 710
<b>Summa exponering</b>	<b>326 212</b>	<b>50 422</b>	<b>519</b>	<b>28 792</b>	<b>405 945</b>

**Not 54** Upplysningar om kreditrisk, forts.

**Exponeringar uppdelade geografiskt och per exponeringsklass**

<b>31 dec 2010, mn euro</b>	Norden	– varav Danmark	– varav Finland	– varav Norge	– varav Sverige	Baltikum	Polen	Ryssland	Övriga	Summa exponering
Stater, kommuner och centralbanker	39 726	4 195	16 137	2 272	17 122	835	922	288	1 884	43 655
Institut	54 380	10 355	26 871	2 412	14 742	79	593	185	5 958	61 195
Företag	160 056	39 915	39 067	34 634	46 440	4 385	1 526	4 387	12 515	182 869
Hushåll	155 036	48 944	35 071	28 389	42 632	1 490	3 373	276	155	160 330
Övrigt	6 337	1 967	1 024	607	2 739	1 510	288	137	776	9 048
<b>Summa exponering</b>	<b>415 534</b>	<b>105 376</b>	<b>118 170</b>	<b>68 314</b>	<b>123 675</b>	<b>8 299</b>	<b>6 702</b>	<b>5 273</b>	<b>21 289</b>	<b>457 097</b>

<b>31 dec 2009, mn euro</b>	Norden	– varav Danmark	– varav Finland	– varav Norge	– varav Sverige	Baltikum	Polen	Ryssland	Övriga	Summa exponering
Stater, kommuner och centralbanker	38 671	6 560	13 715	5 270	13 126	1 065	872	123	2 131	42 862
Institut	46 437	5 066	25 012	3 288	13 071	276	289	289	2 285	49 576
Företag	146 585	38 684	36 275	33 642	37 984	4 104	1 562	3 228	9 542	165 021
Hushåll	136 615	45 698	32 753	24 488	33 676	2 621	2 157	215	168	141 776
Övrigt	5 327	1 651	944	439	2 293	277	277	142	687	6 710
<b>Summa exponering</b>	<b>373 635</b>	<b>97 659</b>	<b>108 699</b>	<b>67 127</b>	<b>100 150</b>	<b>8 343</b>	<b>5 157</b>	<b>3 997</b>	<b>14 813</b>	<b>405 945</b>

**Exponeringar uppdelade per kundkategori**

<b>31 dec 2010, mn euro</b>	31 dec 2010	31 dec 2009
Hypotekslån till privatpersoner	119 593	101 258
Övriga lån till privatpersoner	40 081	38 032
Stater, kommuner och centralbanker	25 122	25 462
Banker	43 725	47 739
Bygg och anläggning	4 830	5 130
Konsumentkapitalvaror (bilar, apparater, etc)	6 294	6 076
Dagligvaror (livsmedel, jordbruksprodukter, etc)	12 629	12 640
Energi (olja, gas etc)	4 186	3 682
Hälsovård och läkemedel	2 607	2 516
Producentkapitalvaror	5 584	4 590
Producenttjänster	19 353	16 165
IT mjukvara, maskinvara och tjänster	2 169	1 772
Media och fritid	3 136	3 096
Metaller och gruvmaterial	1 124	967
Papper och skogsprodukter	4 085	3 557
Fastighetsförvaltning	41 611	36 378
Detaljhandel	13 029	11 942
Sjöfart och offshoreverksamhet	13 105	11 493
Teleutrustning	613	411
Teleoperatörer	2 836	2 744
Transport	4 526	4 010
El, gas och vatten (distribution och produktion)	7 394	6 424
Övriga finansiella företag	47 140	27 448
Övriga material (byggmaterial etc)	8 184	7 528
Övriga	24 141	24 885
<b>Summa exponering</b>	<b>457 097</b>	<b>405 945</b>

**Not 54** Upplysningar om kreditrisk, forts.

**Exponeringar täckta av ställda säkerheter, garantier och kreditderivat**

	Ursprunglig exponering	Exponeringsbelopp vid fallissemang (EAD)	– varav täckta av garantier och kreditderivat	– varav täckta av ställda säkerheter
<b>31 dec 2010, mn euro</b>				
Stater, kommuner och centralbanker	43 913	43 655	352	—
Institut	65 233	61 195	933	3 328
Företag	256 668	182 869	6 475	50 699
Hushåll	171 463	160 330	2 811	117 674
Övrigt	9 514	9 048	2	2 428
<b>Summa exponering</b>	<b>546 791</b>	<b>457 097</b>	<b>10 573</b>	<b>174 129</b>
<b>31 dec 2009, mn euro</b>				
Stater, kommuner och centralbanker	41 851	42 862	28	—
Institut	54 797	49 576	2 343	2 667
Företag	235 410	165 021	5 902	45 971
Hushåll	151 650	141 776	2 681	102 189
Övrigt	7 507	6 710	2	1 114
<b>Summa exponering</b>	<b>491 215</b>	<b>405 945</b>	<b>10 956</b>	<b>151 941</b>

**Fördelning av säkerheter**

	31 dec 2010	31 dec 2009
Övriga fysiska säkerheter	5,4 %	6,0 %
Fordringar	1,1 %	1,0 %
Bostadsfastigheter	74,4 %	72,9 %
Affärsfastigheter	16,6 %	17,6 %
Finansiella säkerheter	2,5 %	2,5 %

**Belåningsgrad**

	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Md euro	%	Md euro	%
<b>Bolåneexponering mot privatkunder (retailportföljen)</b>				
<50 %	85,7	75	74,2	77
50–70 %	20,0	18	15,8	16
70–80 %	5,3	5	4,0	4
80–90 %	1,8	1	2,0	2
>90 %	0,8	1	1,3	1
<b>Summa</b>	<b>113,6</b>	<b>100</b>	<b>97,3</b>	<b>100</b>

**Collateralised Debt Obligations (CDO) – Exponering<sup>1</sup>**

	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Köpt skydd	Sålt skydd	Köpt skydd	Sålt skydd
<b>Nominellt, mn euro</b>				
CDO, brutto	1 535	2 999	4 308	4 120
Säkrad exponering	1 322	1 322	2 928	2 928
<b>CDO, netto<sup>2</sup></b>	<b>213<sup>3</sup></b>	<b>1 677<sup>4</sup></b>	<b>1 380<sup>3</sup></b>	<b>1 192<sup>4</sup></b>
– varav Equity	108	406	259	387
– varav Mezzanine	104	459	237	514
– varav Senior	1	812	884	291

1) First-To-Default swappar är inte klassificerade som CDO:er och ingår därför inte i tabellen. Nettopositionen från köpt skydd uppgår till 71 mn euro och nettopositionen från sålt skydd uppgår till 80 mn euro. Både köpt och sålt skydd är, till merparten, investment grade.

2) Nettoexponeringen exkluderar exponeringar där köpta och sålda andelar är helt identiska avseende säkerhetsstruktur, löptid och valuta.

3) Varav investment grade 209 mn euro (1 380 mn euro) och sub investment grade 4 mn euro (0 mn euro).

4) Varav investment grade 1 497 mn euro (1 068 mn euro) och sub investment grade 22 mn euro (19 mn euro) och utan rating 158 mn euro (105 mn euro).

**Not 54** Upplysningar om kreditrisk, forts.

När Nordea säljer skydd i en CDO transaktion bär Nordea risken för förluster i referensportföljen vid en eventuell förlusthändelse. När Nordea köper skydd i en CDO transaktion, bär säljaren av skydd risken för förluster i referensportföljen, i vilken Nordea inte nödvändigtvis investerat, vid en eventuell förlusthändelse.

Risken i CDO:er säkras med en CDS-portfölj. Riskpositionerna är beroende av olika typer av marknadsrisklimit, inklusive VaR, och värderingarna av CDO:er inkluderar justeringar för verkligt värde avseende modellrisk. Dessa justeringar för verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

**Omstrukturerade lån, innevarande år**

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Lån före omstrukturering, redovisat värde	119	167
Lån efter omstrukturering, redovisat värde	66	113

**Egendom övertagen för skyddande av fordran<sup>1</sup>**

Mn euro	31 dec 2010	31 dec 2009
Omsättningstillgångar, redovisat värde:		
Mark och byggnader	50	0
Aktier och övriga andelar	29	3
Övriga tillgångar	6	7
<b>Summa</b>	<b>85</b>	<b>10</b>

1) I enlighet med Nordeas riktlinjer för egendom övertagen för skyddande av fordran, som följer bankrörelselagen i de länder där Nordea verkar. Tillgångar som används som säkerhet för lånet övertas normalt när kunden inte längre kan fullgöra sina skyldigheter gentemot Nordea. Övertagna tillgångar avyttras senast när full återvinning har uppnåtts.

**Förfallna lån som inte är osäkra**

Mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Företagskunder	Privatkunder	Företagskunder	Privatkunder
6–30 dagar	1 021	841	835	582
31–60 dagar	491	349	239	281
61–90 dagar	91	114	84	259
>90 dagar	222	298	369	307
<b>Summa</b>	<b>1 825</b>	<b>1 602</b>	<b>1 527</b>	<b>1 429</b>
Förfallna lån som inte är osäkra dividerat med utlåning till allmänheten efter reserver, %	1,08	1,14	1,00	1,16

**Utlåning till företagskunder, efter lånets storlek**

Storlek i mn euro	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Utlåning Md euro	%	Utlåning Md euro	%
0–10	68,8	41	58,9	39
10–50	37,7	22	35,9	23
50–100	18,5	11	18,3	12
100–250	21,3	12	17,7	12
250–500	11,1	7	11,4	7
500–	11,7	7	11,2	7
<b>Summa</b>	<b>169,1</b>	<b>100</b>	<b>153,4</b>	<b>100</b>

**Räntebärande värdepapper och statsskuldförbindelser**

Mn euro	31 dec 2010			31 dec 2009		
	Till verkligt värde	Till upplupet anskaffningsvärde	Summa	Till verkligt värde	Till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Stater	18 575	604	19 179	16 639	1 211	17 850
Kommuner och andra myndigheter	3 541	434	3 975	2 964	431	3 395
Hypoteksinstitut	18 964	8 746	27 710	15 701	8 184	23 885
Övriga kreditinstitut	15 554	6 100	21 654	9 587	8 056	17 643
Företag	4 925	171	5 096	4 648	71	4 719
Företag med lägre kreditbetyg	1 673	—	1 673	1 235	—	1 235
Övriga	2 962	—	2 962	372	—	372
<b>Summa</b>	<b>66 194</b>	<b>16 055</b>	<b>82 249</b>	<b>51 146</b>	<b>17 953</b>	<b>69 099</b>

# Förslag till vinstdisposition

Enligt moderbolagets balansräkning står följande vinstmedel till årsstämman förfogande:

	<b>Euro</b>
Övrigt tillskjutet kapital	1 065 328 165
Balanserade vinstmedel	6 624 228 630
Övriga fria fonder	2 762 284 828
Årets resultat	2 001 933 638
<b>Summa</b>	<b>12 453 775 261</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

	<b>Euro</b>
Utdelning till aktieägare, 0,29 euro per aktie	1 167 867 606
Till ny räkning förs	
– övrigt tillskjutet kapital	1 065 328 165
– balanserade vinstmedel	7 458 294 662
– övriga fria fonder	2 762 284 828
<b>Summa</b>	<b>12 453 775 261</b>

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS/IAS) som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. De ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Koncernens och Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget och de företag som ingår i Koncernen står inför.

8 februari 2011

Hans Dalborg  
*Ordförande*

Björn Wahlroos  
*Vice Ordförande*

Stine Bosse  
*Styrelseledamot*

Marie Ehrling  
*Styrelseledamot*

Svein Jacobsen  
*Styrelseledamot*

Ole Lund Jensen  
*Styrelseledamot<sup>1</sup>*

Tom Knutzen  
*Styrelseledamot*

Steinar Nickelsen  
*Styrelseledamot<sup>1</sup>*

Lars G Nordström  
*Styrelseledamot*

Lars Oddestad  
*Styrelseledamot<sup>1</sup>*

Sarah Russell  
*Styrelseledamot*

Björn Savén  
*Styrelseledamot*

Kari Stadigh  
*Styrelseledamot*

Christian Clausen  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 februari 2011

KPMG AB

Carl Lindgren  
*Auktoriserad revisor*

1) Arbetstagarrepresentant.

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Nordea Bank AB (publ) Org nr 516406-0120

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordea Bank AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50-173. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och

koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 februari 2011

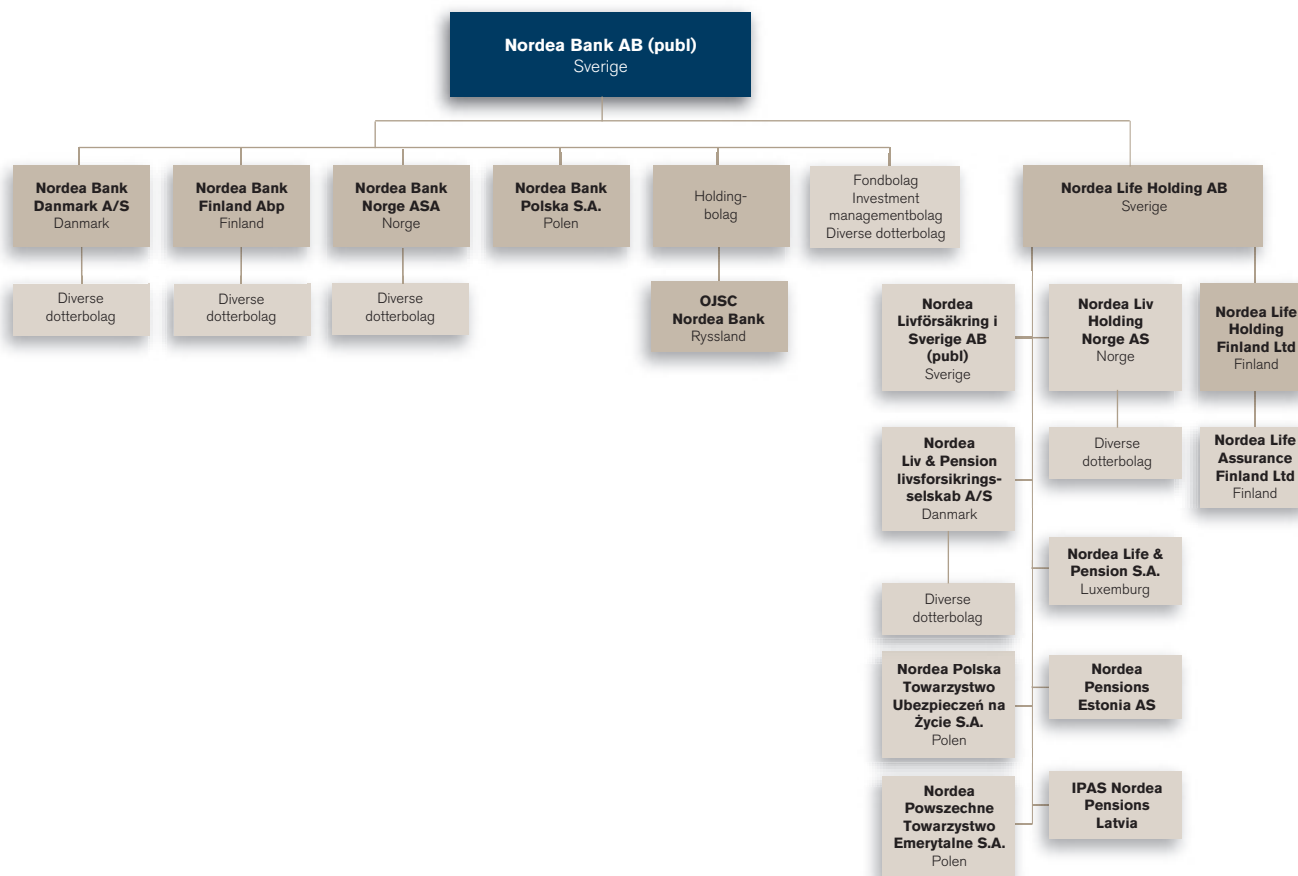
KPMG AB

Carl Lindgren  
*Auktoriserad revisor*



# Koncernstruktur

## Huvudsaklig koncernstruktur\*, 31 december 2010

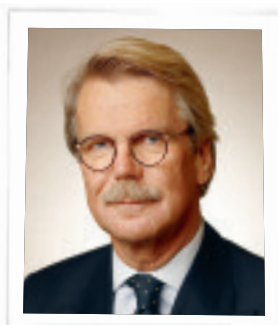


\*Ytterligare information presenteras i not 22.  
Nordeas verksamheter i Baltikum drivs som filialer  
till Nordea Bank Finland Abp.

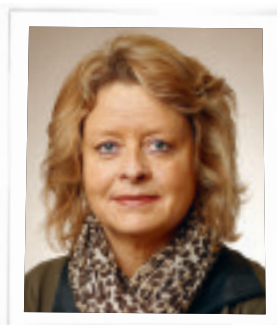
# Styrelse



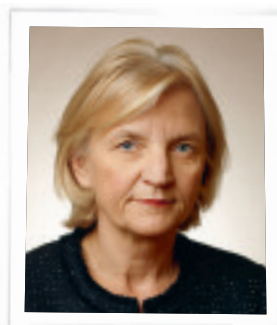
Hans Dalborg



Björn Wahlroos



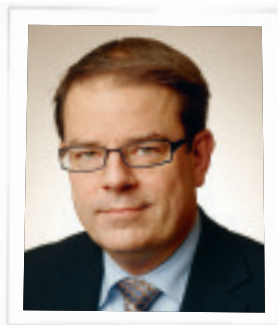
Stine Bosse



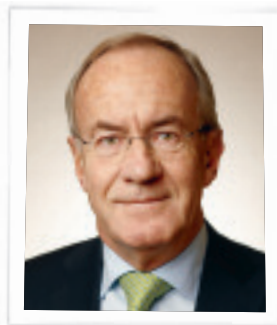
Marie Ehrling



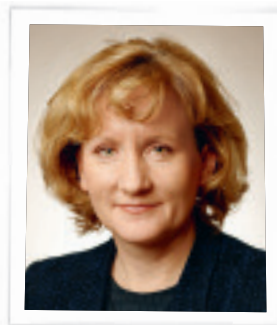
Svein Jacobsen



Tom Knutzen



Lars G Nordström



Sarah Russell

## Hans Dalborg

### Ordförande

Ekon. dr. Styrelseledamot sedan 1998. Född 1941.  
Styrelseordförande i Kollegiet för svensk bolagsstyrning och Uppsala universitet.  
Styrelseledamot i AxFast AB, Östekonomiska Institutet (SITE) och Stockholm Institute for Financial Research (SIFR).  
Ledamot av European Round Table of Financial Services (EFR).

### Tidigare befattningar:

2005–2008 Styrelseordförande i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)  
1997–2005 Styrelseordförande i Kungliga Operan  
2000 Verkställande direktör och koncernchef i Nordea  
1998–1999 Verkställande direktör och koncernchef i MeritaNordbanken  
1991–1997 Verkställande direktör och koncernchef i Nordbanken  
1989–1990 Vice verkställande direktör och COO i Skandia-koncernen  
1972–1989 Flertal befattningar inom Skandiakoncernen  
Aktieinnehav i Nordea: 63 178\*

## Björn Wahlroos

### Vice ordförande

Ekon.dr. 1979. Styrelseledamot sedan 2008. Född 1952.  
Styrelseordförande i Sampo Abp, UPM-Kymmene Oyj och Hanken Svenska handelshögskolan.  
Styrelseledamot i ett flertal stiftelser, bl a Näringslivets Delegation EVA/ETLA och Mannerheim-stiftelsen.

### Tidigare befattningar:

2001–2009 Verkställande direktör och koncernchef i Sampo Abp  
1998–2000 Ordförande i Mandatum Bank Abp  
1992–1997 Verkställande direktör i Mandatum & Co Ab  
1985–1992 Flertal befattningar inom Föreningsbanken i Finland, bl a vice verkställande direktör och direktionsmedlem 1989–1992  
1983–1984 Biträdande professor i Managerial Economics and Decision Sciences vid Kellogg Graduate School of Management, Northwestern University  
1980–1981 Biträdande professor i nationalekonomi vid Brown University  
1979–1985 Professor och t.f. professor i nationalekonomi vid Svenska handelshögskolan  
1974–1979 T.f. lektor och biträdande professor i företagsekonomi vid Svenska handelshögskolan  
Aktieinnehav i Nordea: 100 000\*

## Stine Bosse

Jur.kand. Styrelseledamot sedan 2008. Född 1960.  
Styrelseordförande i Børnefonden.  
Styrelseledamot i Forsikring & Pension.  
Extern ledamot (non-executive director) i Amlin Plc.

### Tidigare befattningar:

2002–2011 Koncernchef i Tryg A/S  
2004–2006 Styrelseledamot i TDC  
2002–2005 Styrelseledamot i Flügger  
1987–2001 Flertal befattningar inom Tryg Forsikring A/S, bl a Senior Vice President 1999–2002  
Aktieinnehav i Nordea: 2 917\*

## Marie Ehrling

Civilekonom. Styrelseledamot sedan 2007. Född 1955.  
Styrelseledamot i Securitas AB, Loomis AB, Oriflame Cosmetics SA, Schibsted ASA, Safe Gate AB, Centre for Advanced Studies of Leadership vid Handelshögskolan i Stockholm och World Childhood Foundation.  
Ledamot i Business Executives Council i Invest Sweden och i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

### Tidigare befattningar:

2003–2006 Verkställande direktör i TeliaSonera Sverige AB  
1982–2002 Vice koncernchef i SAS, chef för SAS Airline och andra ledande befattningar inom SAS  
1980–1982 Informationssekreterare vid finansdepartementet  
1979–1980 Informationssekreterare vid utbildningsdepartementet  
1977–1979 Finansanalytiker vid Fjärde AP-fonden  
Aktieinnehav i Nordea: 3 075\*

## Svein Jacobsen

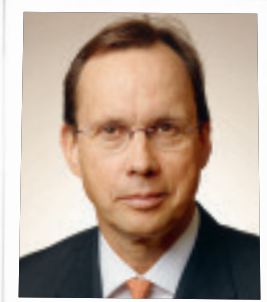
MBA. Auktoriserad revisor. Styrelseledamot sedan 2008. Född 1951.  
Styrelseordförande i Vensafe AS, PSI Group ASA och Falkenberg AS.  
Vice ordförande i Orkla ASA.  
Ledamot i Advisory Board i CVC Capital Partners.

### Tidigare befattningar:

2000–2010 Styrelseordförande i Expert ASA  
2007–2009 Styrelseordförande i Think Global ASA  
1984–1996 Flertal befattningar inom Tomra Systems, bl a koncernchef 1988–1996  
Aktieinnehav i Nordea: 5 000\*



Björn Savén



Kari Stadigh



Kari Ahola



Ole Lund Jensen



Steinar Nickelsen



Lars Oddestad

**Tom Knutzen**

Civilekonom. Styrelseledamot sedan 2007. Född 1962.  
Koncernchef Danisco A/S.  
Ordförande i Industriens Arbejdsgivere i Köpenhamn.  
Styrelseledamot i Dansk Industri (DI) i Köpenhamn.  
Ledamot i Danmarks Vækstråd.

## Tidigare befattningar:

2000–2006 Verkställande direktör i NKT Holding A/S  
1996–2000 Finansdirektör i NKT Holding A/S  
1988–1996 Flertal befattningar inom Niro A/S  
1985–1988 Flertal befattningar inom Fællesbanken  
Aktieinnehav i Nordea: 47 750\*

**Lars G Nordström**

Juridikstudier vid Uppsala universitet. Styrelseledamot sedan 2003.  
Född 1943.  
Styrelseordförande i Finsk-Svenska Handelskammaren.  
Styrelseledamot i Viking Line Abp och Svensk-Amerikanska  
Handelskammaren.  
Ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).  
Finsk honorärkonsul.

## Tidigare befattningar:

2008–2011 Verkställande direktör och koncernchef i Posten  
Norden AB  
2004–2010 Styrelseledamot i TeliaSonera AB  
2005–2009 Styrelseordförande i Kungliga Operan  
2002–2007 Verkställande direktör och koncernchef i Nordea  
Bank AB  
1993–2002 Flertal chefsbefattningar inom Nordeakoncernen  
1970–1993 Flertal befattningar inom Skandinaviska Enskilda  
Banken (vice verkställande direktör från 1989)  
Aktieinnehav i Nordea: 23 250\*

**Sarah Russell**

Fil. mag. i tillämpad ekonomi och finans. Styrelseledamot sedan 2010.  
Född 1962.  
Verkställande direktör i Aegon Asset Management.

## Tidigare befattningar:

1994–2008 Flertal chefsbefattningar inom ABN AMRO, bland  
annat vice verkställande direktör och verkställande  
direktör i ABN AMRO Asset Management  
1981–1994 Flertal chefsbefattningar och andra befattningar inom  
Financial Markets i Toronto Dominion Australia Ltd  
Aktieinnehav i Nordea: 0\*

**Björn Savén**

Ekon. dr. (hc), MBA och civilekonom. Styrelseledamot sedan 2006.  
Född 1950.  
Ordförande i IK Investment Partners. Ordförande i Brittisk-Svenska  
Handelskammaren. Vice ordförande i Kungl. Ingenjörsvetenskaps-  
akademien (IVA).  
Styrelseledamot i Vattenfall AB, Attendo Care AB och Minimax AG.

## Tidigare befattningar:

2008–2010 Arbetande ordförande i IK Investment Partners  
1993–2008 Verkställande direktör i IK Investment Partners  
1988–1993 Verkställande direktör i Enskilda Ventures (SEB), London  
1976–1988 Chefsbefattningar, bl a finanschef, inom Esselte  
koncernen i Stockholm, London och New York  
1974–1976 MBA-studier vid Harvard Business School, Boston  
1972–1974 Analytiker på Gulf Oil, Stockholm  
Aktieinnehav i Nordea: 1 000 000\*

**Kari Stadigh**

Diplomingenjör och civilekonom. Styrelseledamot sedan 2010.  
Född 1955.  
Verkställande direktör och koncernchef i Sampo Abp.  
Styrelseordförande i If Skadeförsäkring Holding AB (publ), Ömsesidiga  
Försäkringsbolaget Kaleva, Mandatum Livförsäkringsaktiebolag och  
Alma Media Abp.

## Tidigare befattningar:

2001–2009 Vice verkställande direktör i Sampo Abp  
1999–2000 Verkställande direktör i Sampo Livförsäkrings  
aktiebolag  
1996–1998 Verkställande direktör i Nova Livförsäkringsaktiebolag  
1991–1996 Verkställande direktör i Jaakko Pöyry-koncernen  
1985–1991 Verkställande direktör i JP Finance Oy  
Aktieinnehav i Nordea: 100 000\*

## Arbetstagarrepresentanter:

**Kari Ahola**

Styrelseledamot sedan 2006. Född 1960. Aktieinnehav i Nordea: 0\*

**Ole Lund Jensen**

Styrelseledamot sedan 2009. Född 1960. Aktieinnehav i Nordea: 4 185\*

**Steinar Nickelsen**

Styrelseledamot sedan 2007. Född 1962. Aktieinnehav i Nordea: 0\*

**Lars Oddestad**

Styrelseledamot sedan 2009. Född 1950. Aktieinnehav i Nordea: 0\*

\* Aktieinnehav omfattar även familjemedlemmars och närstående bolags eventuella  
innehav.

# Koncernledning



Koncernledning, från vänster till höger:

Michael Rasmussen, Ari Kaperi, Fredrik Rystedt, Christian Clausen, Peter Schütze, Gunn Wærsted, Casper von Koskull.

## **Christian Clausen**

Verkställande direktör och koncernchef sedan 2007.  
 Ekonomie magisterexamen. Medlem i koncernledningen sedan 2001. Född 1955.  
 Ordförande i Europeiska bankföreningen  
 Ordförande i Svenska bankföreningen

Tidigare befattningar:

2000-2007 Executive Vice President, chef för Asset Management & Life, medlem i koncernledningen, Nordea  
 1998-2000 Medlem i direktionen, Unibank  
 1996-1998 Verkställande direktör, Unibank Markets  
 1990-1996 Verkställande direktör, Unibørs Securities  
 1988-1990 Verkställande direktör, Privatbørsen  
 Aktieinnehav: 96,234 Nordea<sup>1</sup>

## **Ari Kaperi<sup>2</sup>**

Executive Vice President, CRO, chef för Group Risk Management.  
 Född 1960.  
 Medlem sedan 2008.  
 Aktieinnehav: 18 118 Nordea<sup>1</sup>

## **Casper von Koskull**

Executive Vice President, chef för Corporate Merchant Banking & Capital Markets.  
 Född 1960.  
 Medlem sedan 2010.  
 Aktieinnehav: 20 000 Nordea<sup>1</sup>

## **Michael Rasmussen**

Executive Vice President, chef för New European Markets, Banking Products & Group Operations.  
 Född 1964.  
 Medlem sedan 2008.  
 Aktieinnehav: 40 726 Nordea<sup>1</sup>

## **Fredrik Rystedt<sup>2</sup>**

Executive Vice President, CFO, chef för Group Corporate Centre.  
 Född 1963.  
 Medlem sedan 2008.  
 Aktieinnehav: 26 550 Nordea<sup>1</sup>

## **Peter Schütze<sup>2</sup>**

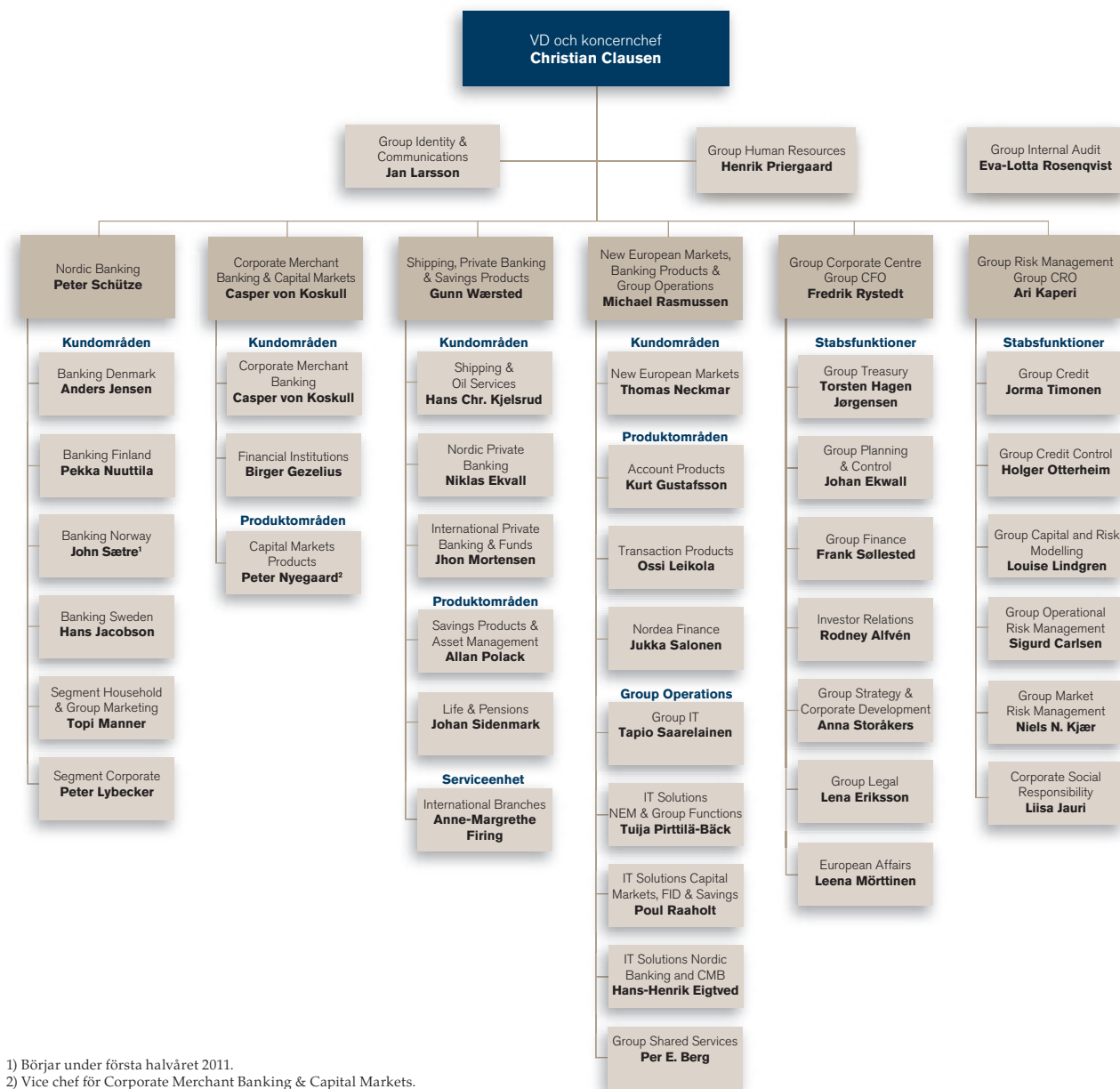
Executive Vice President, chef för Nordic Banking.  
 Född 1948.  
 Medlem sedan 2002.  
 Aktieinnehav: 64 750 Nordea<sup>1</sup>

## **Gunn Wærsted<sup>2</sup>**

Executive Vice President, chef för Shipping, Private Banking & Savings Products.  
 Född 1955.  
 Medlem sedan 2007.  
 Aktieinnehav: 47 752 Nordea<sup>1</sup>

1) Aktieinnehav omfattar även närståendes eventuella innehav.  
 2) Country Senior Executive.

# Nordeas organisation



1) Börjar under första halvåret 2011.

2) Vice chef för Corporate Merchant Banking & Capital Markets.

## Kreditbetyg

	Moody's Investors Service		Standard & Poor's		Fitch		DBRS	
	Kort- fristig	Lång- fristig	Kort- fristig	Lång- fristig	Kort- fristig	Lång- fristig	Kort- fristig	Lång- fristig
Nordea Bank AB (publ)	P-1	Aa2	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Danmark A/S	P-1	Aa2	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Finland Abp	P-1	Aa2	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Bank Finland Abp, säkerställda obligationer		Aaa <sup>1</sup>						
Nordea Bank Norge ASA	P-1	Aa2	A-1+	AA-	F1+	AA-	R-1 (high)	AA
Nordea Hypotek AB (publ)		Aaa <sup>1</sup>		AAA <sup>1</sup>				
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab		Aaa <sup>1</sup>		AAA <sup>1</sup>				
Nordea Eiendomskreditt AS		Aaa <sup>1</sup>						

1) Kreditbetyg för säkerställda obligationer.

# Årsstämma den 24 mars 2011

Nordeas årsstämma 2011 hålls torsdagen den 24 mars kl 13.00 svensk tid i Aula Magna, Stockholms universitet, Frescativägen 6, Stockholm.

## Anmälan om deltagande etc

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken den 18 mars 2011, och anmäla sig till Nordea. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste därför tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rätt att delta i årsstämman. Detta gäller bland annat för innehavare av FDR-aktiedepåbevis i Finland och innehavare av aktier registrerade i Værdipapircentralen i Danmark.

Sådan omregistrering ska vara verkställd hos Euroclear Sweden AB i Sverige den 18 mars 2011. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

## Aktieägare registrerade i Euroclear Sweden AB i Sverige

Anmälan till årsstämman ska göras till Nordea Bank AB (publ) senast den 18 mars 2011 helst före kl 13.00 svensk tid på adress: Nordea Bank AB (publ), c/o Computershare AB, Box 610, SE-182 16 Danderyd, Sverige, eller per telefon +46 8 518 01 551 eller telefax +46 8 588 04 201 eller på Nordeas hemsida, nordea.com.

## Innehavare av FDR-aktiedepåbevis i Finland

Anmälan till årsstämman och omregistrering av aktier till Euroclear Sweden AB ska göras senast den 17 mars 2011 kl 12.00 finsk tid, på adress Nordea Bank AB (publ), c/o Computershare AB, Box 610, SE-182 16 Danderyd, Sverige, eller per telefon +358 9 348 9230 eller per fax +46 8 588 04 201, eller på Nordeas hemsida nordea.com.

## Aktieägare registrerade i Værdipapircentralen i Danmark

Anmälan till årsstämman och omregistrering av aktier till Euroclear Sweden AB ska göras senast den 17 mars 2011 kl 12.00 dansk tid, på adress Nordea Bank AB (publ), c/o Computershare, Kongevejen 418, DK-2480 Holte, Danmark, eller per telefon +45 4546 0997 eller telefax +45 4546 0998 eller på Nordeas hemsida nordea.com.

## Finansiell kalender

### Finansiell kalender 2011

Årsstämma	24 mars
Första dag för handel exklusive utdelning	25 mars
Avstämningsdag	29 mars
Utbetalning av utdelning	5 april
Delårsrapport, första kvartalet	28 april
Delårsrapport, andra kvartalet	19 juli
Delårsrapport, tredje kvartalet	19 oktober

### Kontaktpersoner

Fredrik Rystedt, finansdirektör Tel: +46 8 614 78 00

### Investor Relations

Rodney Alfvén, chef för Investor Relations  
Andreas Larsson  
Christopher Casselblad  
Carolina Brikho

105 71 Stockholm

Tel: +46 8 614 92 77

### Hemsida

Alla rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på Internet, på adress nordea.com. Finansiella rapporter från Nordeakoncernen kan beställas från Investor Relations.

Årsredovisningen för Nordea Bank Danmark A/S, Nordea Bank Norge ASA och Nordea Bank Finland Abp kan hämtas på nordea.com.

Nordeas rapport om kapitaltäckning och riskhantering, i enlighet med pelare 3 i Basel II, finns på nordea.com.

### Årsredovisning 2010

Denna årsredovisning omfattar Nordea Bank AB (publ) och avser verksamheten i Nordeakoncernen, vars koncernstruktur presenteras på sidan 175.

I årsredovisningen presenteras Nordeakoncernens resultaträkningar och andra finansiella data uttryckta i euro.

”

Nordea är en relationsbank som vill skapa positiva kundupplevelser. Våra kundansvariga träffar kunderna för att förstå deras verksamhet och diskutera deras behov.



