

Helsinki, Kööpenhamina, Oslo, Tukholma, 2. helmikuuta 2011

## Nordean tilinpäätöstiedote 2010

### Tuotot, liikevoitto ja asiakastyytyväisyys ennätystasolla

#### Konsernijohtaja Christian Clausenin kommentti:

"Nordean kasvustrategia on jälleen tuottanut vahvan neljännesvuosituloksen. Liikevoitto ylsi ennätystasolle ja tuotot ylittivät jopa edellisneljänneksen kaikkien aikojen korkeimmat luvut. Koko vuoden liikevoitto oli 18 % suurempi kuin edellisvuonna.

Avain- ja private banking -asiakkaiden määrä kasvoi 200 000:lla vuonna 2010. Asiakastyytyväisyys nousi kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Vahvoihin asiakassuhteisiin panostettiin edelleen niin henkilö- kuin yritysasiakastoiminnassa. Tämä näkyi asiakastoimintojen hyvänä tuloksena.

Vuosi 2010 oli virstanpylväs matkalla kohti erinomaista Nordeaa. Konserni teki hyvän tuloksen, ja olemme vahvistaneet markkina-asemaamme sekä pääomarakennetta, likviditeettiä ja varainhankintaa vastaamaan uutta vakavaraisuussäätelyä."

(Lisää konsernijohtajan kommentteja s. 2.)

#### Vuoden 2010 viimeinen neljännes (vuosi 2010):

- Tuotot kasvoivat 6 % viimeisellä neljänneksellä (3 % vuonna 2010)
- Avain- ja private banking -asiakkaiden määrä kasvoi 47 000:lla (200 000:lla vuonna 2010, vuotuinen kasvuvauhti 7 %)
- Luottotappioita oli 0,23 % luotonannosta (0,31 % vuonna 2010)
- Liikevoitto kasvoi 12 % (18 % vuonna 2010)
- Oman pääoman tuotto oli 12,8 % (11,5 % vuonna 2010)
- Ehdotettu osinko on 0,29 euroa osakkeelta (0,25 euroa vuonna 2009)

Keskeiset tunnusluvut, milj. euroa	Q4 2010	Q3 2010	Muutos, %	Q4/ 2009	Muutos, %	2010	2009	Muutos, %
Rahoituskate	1 365	1 310	4	1 299	5	5 159	5 281	-2
Liiketoiminnan tuotot	2 507	2 363	6	2 158	16	9 334	9 073	3
Tulos ennen luottotappioita	1 237	1 167	6	939	32	4 518	4 561	-1
Luottotappiot, netto	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1 486	-41
Luottotappiotaso (vuositasolla), pistettä	23	29		52		31	56	
Liikevoitto	1 071	960	12	592	81	3 639	3 075	18
Riskisopeutettu tulos	721	707	2	533	35	2 622	2 786	-6
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksen jälkeen, euroa	0,19	0,18		0,11		0,66	0,60	
Oman pääoman tuotto, %	12,8	12,2		8,1		11,5	11,3	

Vuoden 2010 tuloslaskelmaerissä käytetyt valuuttakurssit: Tanskan kruunu 7,45, Norjan kruunu 8,01 ja Ruotsin kruunu 9,55.

#### Lisätietoja:

Christian Clausen, konsernijohtaja, +46 8 614 7804  
 Fredrik Rystedt, konsernin talousjohtaja, +46 8 614 7812  
 Rodney Alfvén, sijoittajasuhteet, +46 8 614 7880 (tai +46 72 235 05 15)  
 Kati Tommiska, konsernivistintä, (09) 165 42320

Nordean visiona on olla vahva eurooppalainen pankki, joka luo merkittävää arvoa asiakkailleen ja omistajilleen ja joka on tunnettu osaavasta henkilöstöstään. "Teemme sen mahdolliseksi" - autamme asiakkaitamme pääsemään tavoitteisiinsa tarjoamalla heille laajan valikoiman pankkitoimintaan, varallisuudenhoitoon ja vakuutuksiin liittyviä palveluja. Nordealla on noin 11 miljoonaa asiakasta ja noin 1 400 konttoria. Konserni on johtava Internet-pankkipalveluiden tarjoaja ja sillä on 6,3 miljoonaa verkkopankkiasiakasta. Nordean markkina-arvo on 36 miljardia euroa. Nordea noteerataan NASDAQ OMX:n pörssiissä Helsingissä, Kööpenhaminassa ja Tukholmassa.

## Konsernijohtajan kommentti

Vuosi 2010 oli merkittävä virstanpylväs matkalla kohti erinomaista Nordeaa. Vuoden alussa otettiin käyttöön hallitun kasvun strategia, ja se tuottaa nyt tulosta. Strategisten hankkeiden ansiosta Nordea on saanut edelleen runsaasti uusia asiakkaita ja kasvattanut liiketoimintaa, mikä on puolestaan nostanut tuotot ja liikevoiton ennätystasolle. Samalla olemme vahvistaneet konsernin tasetta. Pääomarakennetta, likviditeettiä ja varainhankintaa on vahvistettu vastaamaan uuden sääntelyn vaatimuksia.

### Hallitun kasvun strategia tuottaa tulosta

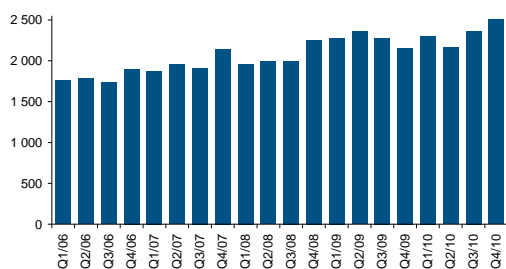
Viimeisen neljänneksen liikevoitto oli ennätystasolla. Se on ollut tätä suurempi vain yhdellä aikaisemmalla neljänneksellä, jolloin luvuissa oli mukana merkittävä kertaluonteinen erä. Liikevoitto oli 12 prosenttia suurempi kuin edellisneljänneksellä ja 81 prosenttia suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Riskisopeutettu tulos oli samalla tasolla kuin edellisneljänneksellä ja 35 prosenttia suurempi kuin edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä.

Tuotot eivät ole koskaan aikaisemmin olleet yhtä suuret kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä. Kaikki keskeiset tuottoerät – rahoituskate, palkkiotuotot ja -kulut, netto, ja nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä – olivat suuremmat kuin edellisneljänneksellä ja edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä.

Koko vuoden liikevoitto oli 18 prosenttia suurempi kuin edellisvuonna. Riskisopeutettu tulos laski 6 prosenttia, mutta loppuvuoden vahvojen tulosten ansiosta eroa pitkän aikavälin tavoitteeseen saatiin kurottua umpeen. Tavoitteena on kaksinkertaistaa riskisopeutettu tulos vuodesta 2007 vuoteen 2013, ja se on edelleen saavutettavissa.

Kulut kasvoivat vuoden aikana noin 3 prosenttia paikallisissa valuutoissa laskettuna. Luvut sisältävät strategisten hankkeiden investointikulut. Kulut ovat vuodelle 2010 esitettyjen näkymien mukaiset. Nettomääräiset luottotappiot laskivat edelleen kolmannesta neljänneksestä. Niitä oli vähemmän kuin kertaakaan vuoden 2008 kolmannen neljänneksen jälkeen. Luottotappioita oli 0,23 prosenttia luotonannosta, mikä vastaa Nordean odotettujen tappioiden määrää suhdannekierron aikana.

Tuotot ennätystasolla, milj. euroa



Vuoden alussa käynnistettyjen yhdeksän strategisen hankkeen merkitys on ollut keskeinen tuottojen kasvattamisessa ja ne ovat sitä kautta parantaneet konsernin tulosta. Saimme vuoden aikana 200 000 uutta avain- ja private banking -asiakasta ja asiakastoiminta on kasvanut sekä henkilö- että yritysasiakassegmenteissä. Sekä henkilö- että yritysasiakkaat ovat nyt entistä tyytyväisempiä.

### Makrotaloudellinen ympäristö ja sääntely

Talouden noususuhdanne voimistuu edelleen Pohjoismaissa. Kaikkein vahvinta kasvu on Ruotsissa, mutta kulutus piristyy laajalti kaikissa Pohjoismaissa sekä Euroopan uusilla markkinoilla. Myös investoinnit näyttävät elpyvän. Korot ovat läheneet nousuun ja rahoituspalveluiden kysyntä kasvaa.

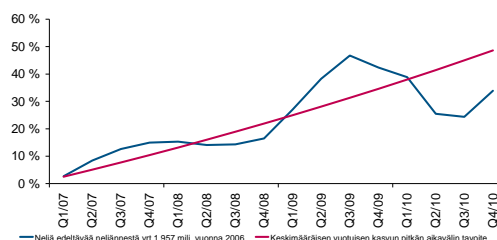
Uuteen sääntelyyn liittyvät yksityiskohdat alkavat vähitellen selkiintyä. Pankeilla on maailmanlaajuisesti edessään merkittäviä toimintamalleja koskevia muutoksia, jotka luovat paineita oman pääoman tuotolle. Pääomavaatimukset saattavat jopa kaksinkertaistua siitä mitä ne olivat ennen finanssikriisiä. Myös lyhytaikaisen likviditeetin ja pitkäaikaisen varainhankinnan kysyntä kasvaa dramaattisesti.

Nordea täyttää jo nyt tiedossa olevat uuden sääntelyn mukaiset vaatimukset. Meillä on myös vahva likviditeetti ja rahoituksemme maturiteetteja on vähitellen pidennetty viime vuosina. Kehitämme vuonna 2011 liiketoimintamalliamme edelleen, jotta sääntelyn vaikutukset konsernin pääomarakenteeseen, likviditeettiin ja varainhankintaan saadaan mahdollisimman vähäisiksi. Tavoitteena on kasvattaa oman pääoman tuottoa nykytasolta.

Vuosi 2010 oli Nordealle tärkeä vuosi. Henkilöstön työpanos ja hyvät asiakassuhteet ovat vahvistaneet Nordean asemaa. Olemme kuitenkin nöyriä tulevien haasteiden edessä. Meillä on vielä paljon parannettavaa. Siinä on meille kiehtova ja haastava tehtävä vuodelle 2011 – viedä Nordeaa eteenpäin matkalla kohti vahvaa eurooppalaista pankkia.

Christian Clausen  
Konsernijohtaja

Riskisopeutetun tuloksen kasvu  
Kasvu vuodesta 2006 verrattuna tavoitteeseen, jonka mukaan riskisopeutettu tulos kaksinkertaistetaan seitsemässä vuodessa



**Tuloslaskelma<sup>1</sup>**

Miljoonaa euroa	Q4	Q3	Muutos	Q4	Muutos	1-12	1-12	Muutos
	2010	2010		2009		2009		
Rahoituskate	1 365	1 310	4	1 299	5	5 159	5 281	-2
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	618	525	18	463	33	2 156	1 693	27
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	504	446	13	351	44	1 837	1 946	-6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	5	29	-83	15	-67	66	48	38
Muut liiketoiminnan tuotot	15	53	-72	30	-50	116	105	10
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>2 507</b>	<b>2 363</b>	<b>6</b>	<b>2 158</b>	<b>16</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>	<b>3</b>
Henkilöstökulut	-675	-721	-6	-702	-4	-2 784	-2 724	2
Muut kulut	-543	-436	25	-471	15	-1 862	-1 639	14
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-52	-39	33	-46	13	-170	-149	14
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-1 270</b>	<b>-1 196</b>	<b>6</b>	<b>-1 219</b>	<b>4</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>	<b>7</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>1 237</b>	<b>1 167</b>	<b>6</b>	<b>939</b>	<b>32</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>	<b>-1</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-166	-207	-20	-347	-52	-879	-1 486	-41
<b>Liikevoitto</b>	<b>1 071</b>	<b>960</b>	<b>12</b>	<b>592</b>	<b>81</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>	<b>18</b>
Tuloverot	-301	-249	21	-145		-976	-757	29
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>770</b>	<b>711</b>	<b>8</b>	<b>447</b>	<b>72</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>	<b>15</b>

**Liiketoiminnan volyymit, avaintiedot<sup>1</sup>**

Miljardia euroa	31.12.	30.9.	Muutos	31.12.	Muutos
	2010	2010		2009	
Luotot yleisölle	314,2	314,0	0	282,4	11
Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle	176,4	165,8	6	153,6	15
josta säästämisen tilit	51,3	50,3	2	47,8	7
Hoidossa oleva varallisuus	191,0	180,2	6	158,1	21
Vastuuvelka, henkivakuutus	36,8	36,0	2	32,2	14
Oma pääoma	24,5	23,6	4	22,4	9
Taseen loppusumma	580,8	600,7	-3	507,5	14

**Tunnusluvut**

	Q4	Q3	Q4	1-12	1-12
	2010	2010		2009	2010
Osakekohtainen tulos laimennusvaikutuksen jälkeen, euroa	0,19	0,18	0,11	0,66	0,60
Osakekurssi <sup>2</sup> , euroa	8,16	7,68	7,10	8,16	7,10
Osakkeen kokonaistuotto, %	4,2	8,2	3,8	3,7	78,6
Ehdotettu/maksettu osakekohtainen osinko, euroa	0,29	-	0,25	0,29	0,25
Osakekohtainen oma pääoma <sup>2</sup> , euroa	6,07	5,85	5,56	6,07	5,56
Liikkeessä olevat potentiaaliset osakkeet <sup>2</sup> , miljoonaa	4 043	4 043	4 037	4 043	4 037
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksen jälkeen, miljoonaa	4 026	4 024	4 017	4 022	3 846
Oman pääoman tuotto, %	12,8	12,2	8,1	11,5	11,3
Kulu/tuotto-suhde, %	51	51	56	52	50
Rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, ennen siirtymäsäännöksiä <sup>2</sup> %	10,3	10,4	10,3	10,3	10,3
Vakavaraisuussuhde, ensisijaiset omat varat, ennen siirtymäsäännöksiä <sup>2</sup> %	11,4	11,5	11,4	11,4	11,4
Vakavaraisuussuhde, ennen siirtymäsäännöksiä <sup>2</sup> , %	13,4	13,5	13,4	13,4	13,4
Rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin <sup>2</sup> , %	8,9	9,1	9,3	8,9	9,3
Vakavaraisuussuhde, ensisijaiset omat varat <sup>2</sup> %	9,8	10,1	10,2	9,8	10,2
Vakavaraisuussuhde <sup>2</sup> , %	11,5	11,9	11,9	11,5	11,9
Ensisijaiset omat varat <sup>2</sup> , miljoonaa euroa	21 129	20 861	19 577	21 129	19 577
Riskipainotetut saamiset, siirtymäsäännösten mukaan <sup>2</sup> , miljardia euroa	215	207	192	215	192
Luottotappiotaso, pistettä	23	29	52	31	56
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta) <sup>2</sup>	33 809	33 683	33 347	33 809	33 347
Riskisopeutettu tulos, miljoonaa euroa	721	707	533	2 622	2 786
Riskipainotettu tulos, miljoonaa euroa	300	281	158	936	1 334
Taloudellinen pääoma <sup>2</sup> , miljardia euroa	17,5	17,9	16,7	17,5	16,7
Riskisopeutettu osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,18	0,12	0,65	0,72
Taloudellisen pääoman riskisopeutettu tuotto, (RAROCAR), %	16,2	15,8	13,3	15,0	17,3
Markkinaehtoinen arvo, miljoonaa euroa	-	-	-	3 655	3 244

<sup>1</sup> Nordean konserniluvuissa käytetyistä valuuttakursseista kerrotaan liitteessä 1.<sup>2</sup> Kauden lopussa.

## Konserni

### Vuoden 2010 viimeinen neljännes

Tuotot olivat ennätysellisen hyvät. Ne kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä ja 16 prosenttia edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä. Myös liikevoitto nousi ennätystasolle, kun luottotappioiden nettomäärä laski edelleen.

Tuottoja kertyi runsaasti ja asiakastoiminta oli edelleen vilkasta. Volyymit kasvoivat kaikilla osa-alueilla. Talletusvolyymit kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä ja talletusmarginaalit kasvoivat neljänneksen aikana edelleen sekä henkilö- että yritysasiakastoiminnassa. Markkinaosuudet kasvoivat edelleen lähinnä henkilöasiakkaille annetuissa luotoissa.

Vuosi sitten käynnistetyt kehityshankkeet ovat jo nyt lisänneet kasvua ja tuottoja ja tehostaneet toimintaa kaikilla osa-alueilla.

Kulut kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä. Henkilöstökulut laskivat 6 prosenttia eläkejärjestelmiin Norjassa tehdyn muutoksen vuoksi. Paikallisissa valuutoissa laskettuna kulut kasvoivat viimeisellä neljänneksellä 5 prosenttia. Kun eläkejärjestelmiin tehtyä muutosta ei oteta huomioon, kulut kasvoivat paikallisissa valuutoissa laskettuna 8 prosenttia.

Luottotappioiden nettomäärä pieneni 166 miljoonaan euroon. Vähennys johtui pääosin siitä, ettei Tanskan valtion takausjärjestelmästä kertynyt tappioita, koska sen voimassaolo lakkasi syyskuussa 2010. Luottotappiotaso oli 23 pistettä (29 pistettä edellisneljänneksellä).

Liikevoitto kasvoi 12 prosenttia edellisneljänneksestä. Tämä oli lähinnä tuottojen kasvun ja nettomääräisten luottotappioiden vähenemisen ansiota. Riskisopeutettujen tulosten kasvoi 2 prosenttia edellisneljänneksestä.

Uusia avain- ja private banking -asiakkaita saatiin edelleen runsaasti. Näiden asiakkaiden määrä kasvoi kuukausittain yli 15 000:lla. Noin 70 prosenttia uusista avain- ja private banking -asiakkaista oli Nordealle uusia asiakkaita.

Nordea on edelleen pystynyt hankkimaan sekä pitkäaikaista että lyhytaikaista rahoitusta erittäin hyvillä ehdoilla kilpailijoihin verrattuna. Nordea laski viimeisellä neljänneksellä liikkeeseen ensimmäisen vakuudellisen lainansa Suomessa.

Hoidossa oleva varallisuus oli vuoden lopussa ennätysellisen suuri, 191 miljardia euroa. Taseen loppusumma pieneni edellisneljänneksen lopusta 3 prosenttia 581 miljardiin euroon lähinnä johdannaisopimusten aiempaa pienempien markkina-arvojen vuoksi.

Rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen (ei sisällä hybridilainoja) suhde riskipainotettuihin saamisiin oli 10,3 prosenttia ennen Basel II:n mukaisten siirtymäsäännösten huomioon ottamista (10,4 prosenttia kolmannella neljänneksellä). Siirtymäsäännösten mukaan laskettuna rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin oli 8,9 prosenttia (9,1 prosenttia).

Valuuttakurssimuutosten vaikutus oli tuottojen kasvuun 3 ja kulujen kasvuun 4 prosenttiyksikköä edellisvuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna.

### Tuotot

Tuotot kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä 2 507 miljoonaan euroon.

### Rahoituskate

Rahoituskate kasvoi 4 prosenttia edellisneljänneksestä 1 365 miljoonaan euroon. Talletusvolyymit ja -marginaalit kasvoivat edelleen, mikä kasvatti liiketoiminta-alueiden rahoituskatetta. Varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousivat edelleen, mikä laimensi volyymikasvun vaikutusta.

### Luotonanto yrityksille

Kun käänteisiä takaisinostosopimuksia ei oteta huomioon, volyymit pysyivät viimeisellä neljänneksellä aiemmalla tasolla paikallisissa valuutoissa laskettuna, kun taas yritysluottojen marginaalit kasvoivat hieman viimeisellä neljänneksellä.

### Luotot henkilöasiakkaille

Henkilöasiakkaille annettujen asuntoluottojen volyymit kasvoivat edellisneljänneksestä 3 prosenttia paikallisissa valuutoissa laskettuna. Vuositasolla kasvua oli 11 prosenttia. Markkinaosuus kasvoi Pohjoismaissa edelleen neljänneksen aikana. Henkilöasiakkaiden asuntoluottojen marginaalit pysyivät entisellä tasolla.

### Yritys- ja henkilöasiakkaiden talletukset

Yleisön talletukset kasvoivat edellisneljänneksestä 6 prosenttia 176 miljardiin euroon. Vuotta aiempaan verrattuna kasvua oli paikallisissa valuutoissa laskettuna 10 prosenttia. Kasvua tukivat Nordean vahva luokitus ja kilpailukykyinen tuote- ja palveluvalikoima. Henkilöasiakkaiden talletukset kasvoivat 3 prosenttia säästämisen tileistä käydystä kireästä kilpailusta huolimatta. Henkilö- ja yritysasiakkaiden keskimääräiset talletusmarginaalit kuitenkin kohenivat viimeisellä neljänneksellä markkinakorkojen nousun vuoksi. Tämä kasvatti rahoituskatetta 30 miljoonalla eurolla.

### Konsernin varainhallinta

Rahoituskate pieneni 22 miljoonaan euroon edellisneljänneksen 42 miljoonasta eurosta. Osasyynä tähän oli se, että varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousivat hieman, kun eräänäntävää

pitkäaikaista rahoitusta uusittiin aiempaa korkeammilla riskipreemioilla.

#### ***Palkkiotuotot ja -kulut, netto***

Nettomääräiset palkkiotuotot olivat edelleen vahvat ja kasvoivat 18 prosenttia edellisneljänneksestä 618 miljoonaan euroon. Hyvä kehitys perustui pääasiassa varallisuudenhoidon, arvopaperivälityksen ja luotonannon vahvointiin palkkiotuottoihin sekä siihen, että valtioiden takausjärjestelmiin liittyvät palkkiokulut olivat aiempaa pienemmät, koska Tanskan valtion takausjärjestelmän voimassaolo on päättynyt.

Valtioiden takausjärjestelmiin liittyviä palkkiokuluja oli 8 miljoonaa euroa, ja ne kaikki liittyivät Ruotsin järjestelmään. Edellisneljänneksellä, jolloin Tanskan valtion takausjärjestelmä oli vielä voimassa, nämä kulut olivat 51 miljoonaa euroa.

#### ***Säästämisen tuotteisiin ja varallisuudenhoitoon liittyvät palkkiotuotot***

Säästämisen tuotteisiin liittyvät palkkiotuotot kasvoivat viimeisellä neljänneksellä 13 prosenttia 360 miljoonaan euroon, kun varallisuudenhoidon ja arvopaperikaupan palkkiotuotot kasvoivat tuottosidonnaisten palkkioiden vahvan kehityksen ansiosta. Hoidossa oleva varallisuus nousi uuteen ennätykseen, 191 miljardiin euroon. Kasvu edellisneljänneksestä oli 6 prosenttia, ja se perustui uuteen nettomääräiseen varallisuuteen, jota saatiin vuoden 2010 aikana 9,5 miljardia euroa.

***Luotonantoon ja maksuliikenteeseen liittyvät palkkiotuotot***  
Luotonantoon liittyvät palkkiotuotot kasvoivat 144 miljoonaan euroon eli 6 prosenttia, kun toiminta pääomamarkkinoilla jatkui vilkkaana.

#### ***Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä***

Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä nousi 13 prosenttia edellisneljänneksestä ja oli 504 miljoonaa euroa.

***Pääomamarkkinatoiminnan tuotot liiketoiminta-alueilta***  
Asiakaslähtöinen pääomamarkkinatoiminta liiketoiminta-alueilla tuotti edelleen hyvää tulosta. Tämän toiminnan käypään arvoon arvostettavien erien nettotulos nousi 299 miljoonaan euroon edellisneljänneksen 240 miljoonasta eurosta.

***Pääomamarkkinatoiminnan kohdistamattomat tuotot***  
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä pääomamarkkinatoiminnassa, jonka tuottoja ei kohdisteta liiketoiminta-alueille, eli tuotot asiakastoimeksiantoihin sisältyvien riskien hallinnasta ja trading-toiminnasta, laski hieman ja oli 116 miljoonaa euroa.

#### ***Konsernin varainhallinta***

Konsernin varainhallinnan käypään arvoon arvostettavien erien nettotulos kasvoi 14 miljoonaan euroon edellisneljänneksen 10 miljoonasta eurosta.

#### ***Henkivakuutustoiminta***

Henkivakuutustoiminnan käypään arvoon arvostettavien erien nettotulos oli vahva; se kasvoi 17 prosenttia 101 miljoonaan euroon. Taloudellisia puskureita oli viimeisen neljänneksen lopussa 7,3 prosenttia vastuuvasta eli 1 791 miljoonaa euroa. Luku on 0,2 prosenttiyksikköä suurempi kuin edellisneljänneksen lopussa.

#### ***Osuus osakkuusyritysten tuloksesta***

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 5 miljoonaa euroa, kun se edellisneljänneksellä oli 29 miljoonaa euroa. Osuus Eksportfinansin tuloksesta oli 7 miljoonaa euroa.

#### ***Muut liiketoiminnan tuotot***

Muita liiketoiminnan tuottoja oli 15 miljoonaa euroa, kun niitä edellisneljänneksellä oli 53 miljoonaa euroa.

#### ***Kulut***

Kulut kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä 1 270 miljoonaan euroon. Paikallisissa valuutoissa laskettuna kulut kasvoivat 5 prosenttia. Henkilöstökulut laskivat 6 prosenttia 675 miljoonaan euroon, kun Norjassa eläkejärjestelmiin tehty muutos pienensi kuluja 40 miljoonalla eurolla. Muut kulut kasvoivat 25 prosenttia 543 miljoonaan euroon lähinnä tietotekniikkainvestointien sekä markkinointi-, matkustus- ja konsulttikuluihin liittyvien kausivaihteluiden vuoksi.

Kulut yhteensä lisääntyivät edellisvuoden vastaavasta neljänneksestä 4 prosenttia ja henkilöstökulut pienivät 4 prosenttia. Paikallisissa valuutoissa laskettuna kulut pysyivät entisellä tasolla ja henkilöstökulut pienivät 7 prosenttia. Muut kulut kasvoivat paikallisissa valuutoissa laskettuna 11 prosenttia. Kasvuun vaikuttivat lähinnä konsernin kehityshankkeet ja se, että toiminta oli vilkkaampaa kuin edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä.

Henkilöstömäärä oli viimeisen neljänneksen lopussa jonkin verran suurempi kuin edellisneljänneksen lopussa. Edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä henkilöstömäärä kasvoi prosentilla, mutta pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueella henkilöstömäärä pieneni.

Kulu/tuotto-suhde oli 51 prosenttia, eli sama kuin edellisneljänneksellä ja parempi kuin edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä, jolloin se oli 56 prosenttia.

Tulosperusteisia palkkioita varten varattiin viimeisellä neljänneksellä 73 miljoonaa, kun summa kolmannella neljänneksellä oli 66 miljoonaa euroa.

**Luottotappiot, netto**

Luottotappioita kertyi nettomääräisesti 166 miljoonaa euroa. Lukuun ei sisälly Tanskan valtion takausjärjestelmään liittyviä tappioita, sillä kaksivuotinen järjestelmä päättyi syyskuussa 2010. Kolmannen neljänneksen luottotappioissa Tanskan järjestelmään liittyviä tappioita oli mukana 50 miljoonaa euroa.

Luottotappiotaso oli viimeisellä neljänneksellä 23 pistettä. Kolmannella neljänneksellä luottotappiotaso oli 29 pistettä, kun Tanskan valtion takausjärjestelmään liittyvät luottotappiot otetaan huomioon, ja 22 pistettä, kun niitä ei oteta huomioon. Baltian maissa luottotappiotaso oli 26 pistettä (88 pistettä kolmannella neljänneksellä). Saatavaryhmäkohtaisten luottotappioiden nettomäärä oli viimeisellä neljänneksellä 108 miljoonaa euroa positiivinen (kolmannella neljänneksellä 43 miljoonaa euroa positiivinen), kun asiakkaiden riskiluokitukset paranivat.

**Verot**

Efektiiivinen veroaste oli 28,0 prosenttia, kun se edellisneljänneksellä oli 25,9 prosenttia ja edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä 24,5 prosenttia. Veroasteen nousu johtui pääasiassa henkivakuutustoiminnan aiempaa korkeammasta verotuksesta.

**Tulos**

Tulos kasvoi 8 prosenttia edellisneljänneksestä ja oli 770 miljoonaa euroa. Tulos vastaa 12,8 prosentin oman pääoman tuottoa. Osakekohtainen tulos laimennusvaikutuksen jälkeen oli 0,19 euroa (0,18 euroa kolmannella neljänneksellä).

**Riskisopeutettu tulos**

Riskisopeutettu tulos kasvoi edellisneljänneksestä 2 prosenttia 721 miljoonaan euroon. Edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna riskisopeutettu tulos kasvoi 35 prosenttia.

**Vuosi 2010**

Tuotot nousivat vuonna 2010 ennätyslukemiin ja niitä kertyi 3 prosenttia enemmän kuin edellisvuonna. Liikevoitto nousi 18 prosenttia, kun tuotot kasvoivat ja luottotappioiden nettomäärä väheni. Riskisopeutettu tulos pieneni edellisvuodesta 6 prosenttia.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus tuottojen kasvuun oli noin 3, kulujen kasvuun noin 5 ja luottojen ja talletusten kasvuun noin 5 prosenttiyksikköä edellisvuoteen verrattuna.

**Tuotot**

Rahoituskate pieneni 2 prosenttia edellisvuodesta, kun talletuksista saadut tuotot vähenivät ja varainhankinnan kustannukset kasvoivat. Näiden vaikutus oli yli 400 miljoonaa euroa. Tuottojen vähenemistä kompensoi vahva kasvu luotonannossa ja talletuksissa sekä

luottomarginaalien kohentuminen. Luotonanto kasvoi 11 prosenttia ja talletusvolyymit 15 prosenttia. Yritysten luottomarginaalit kohenivat edellisvuodesta, kun taas talletusmarginaalit pysyivät pääosin edellisvuoden tasolla.

Nettomääräiset palkkiotuotot kehittyivät vahvasti ja niiden määrä kasvoi 27 prosenttia. Varallisuudenhoidon palkkiotuotot kasvoivat 42 prosenttia, kun hoidossa oleva varallisuus kasvoi vuoden aikana 21 prosenttia ja tuotevalikoima oli aiempaa houkuttelevampi.

Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä laski 6 prosenttia edellisvuoden erittäin korkealta tasolta. Asiakaslähtöinen pääomamarkkinatoiminta jatkui vahvana ja volyymit kasvoivat. Konsernin varainhallinnan nettotulos ja pääomamarkkinatoiminnan kohdistamaton nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä laski noin 450 miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueiden tuottojen kasvu kompensoi tämän lähes kokonaan. Henki- ja eläkevakuutustoiminnan maksutulot oli ennätyskellisen suuri.

Osuus osakkuusyriyten tuloksesta oli 66 miljoonaa euroa ja muita tuottoja kertyi 116 miljoonaa euroa.

**Kulut**

Kulut yhteensä lisääntyivät edellisvuodesta 7 prosenttia. Henkilöstökulut kasvoivat 2 prosenttia. Paikallisissa valuutoissa laskettuna kulut kasvoivat 2 prosenttia ja henkilöstökulut pienenevät 2 prosenttia. Kun eläkejärjestelmiin Norjassa tehdyn muutoksen vaikutusta ei oteta huomioon, kulut kasvoivat 3 prosenttia ja henkilöstökulut pienenevät prosentin paikallisissa valuutoissa laskettuna.

**Luottotappiot, netto**

Nettomääräiset luottotappiot pienenevät edellisvuodesta 41 prosenttia 879 miljoonaan euroon. Luottotappiotaso oli 31 pistettä, kun se edellisvuonna oli 56 pistettä.

**Verot**

Efektiiivinen veroaste oli 26,8 prosenttia, kun se vuotta aiemmin oli 24,6 prosenttia.

**Tulos**

Tulos kasvoi 15 prosenttia 2 663 miljoonaan euroon luottotappioiden nettomäärän laskun seurauksena.

**Riskisopeutettu tulos**

Riskisopeutettu tulos pieneni edellisvuodesta 6 prosenttia 2 622 miljoonaan euroon, sillä vuonna 2009 varainhallinnan ja pääomamarkkinatoiminnan tulokset olivat poikkeuksellisen vahvat.

## Muut tiedot

### Konsernin kehityshankkeet vuonna 2010

Vuoden 2010 alussa esiteltiin konsernin uudet kehityshankkeet, ja niiden toteutus etenee kaikilla osaluoteilla suunnitelmien mukaisesti.

Vuoden 2010 aikana kehityshankkeet lisäsivät tuottoja yli 300 miljoonalla eurolla, mikä ylittää koko vuodelle asetetun tavoitteen. Tehokkuushyödyt olivat noin 70 miljoonaa euroa eli aiemmin kerrottujen odotusten mukaiset.

Investoinnit kehityshankkeisiin olivat viimeisellä neljänneksellä yhteensä noin 77 miljoonaa euroa, josta 22 miljoonaa euroa kirjattiin kuluina tuloslaskelmaan. Koko vuoden 2010 aikana kehityshankkeisiin investoitiin noin 200 miljoonaa euroa, josta 74 miljoonaa euroa kirjattiin kuluina tuloslaskelmaan. Vuonna 2011 näiden investointien odotetaan olevan hieman suuremmat kuin vuonna 2010.

Pohjoismaissa tehtiin muutoksia konttoriverkoston. Konttorimalleja on uudistettu, ja uusi malli on nyt käytössä 82 konttorissa. Henkilöasiakkaiden verkkopankissa on toteutettu useita parannuksia sekä lisätty uusia toimintoja. Myös mobiilipalveluihin on tehty parannuksia.

Uusiasiakashankinta jatkui vahvana. Vuoden aikana saaduista uusista avain- ja private banking -asiakkaista 130 000 oli Nordealle uusia asiakkaita.

Suuryrityspalvelujen toiminnan laajentaminen Ruotsissa etenee suunnitelmien mukaisesti. Tuotot kasvoivat, asiakassuhteita tiivistettiin entisestään ja uusia kassanhallintasopimuksia saatiin runsaasti.

Kasvuohjelma Suomessa etenee suunnitelmien mukaan. Kasvualueille on palkattu lähes 170 uutta neuvojaa ja asiantuntijaa, jotta korkealuokkainen palvelu tulevina vuosina voidaan varmistaa. Markkinaosuudet henkilöasiakkaiden talletuksista ja luotoista kasvoivat Suomessa vuoden aikana. Seuraavien 12 kuukauden aikana käynnistetään yhteensä 50–60 konttorin uudistus- tai siirtohanke asiakaspalvelun parantamiseksi.

Puolassa avattiin viimeisellä neljänneksellä 41 uutta konttoria. Koko vuoden 2010 aikana uusia konttoreita avattiin yhteensä 45.

Tehostamishankkeet etenivät suunnitellusti sekä tietojärjestelmien että tuotejärjestelmien osalta.

### Luottosalkku

Luotonanto pysyi edellisneljänneksen tasolla ja oli 314 miljardia euroa. Edellisvuoteen verrattuna kasvua oli 11 prosenttia. Liiketoiminta-alueiden luotonanto kasvoi

viimeisellä neljänneksellä prosentin edellisneljänneksestä paikallisissa valuutoissa laskettuna.

Ongelmaluottoja oli bruttomääräisesti 146 pistettä luotonannosta, kun ongelmaluottojen bruttomäärä kasvoi 4 prosenttia muiden kuin järjestämättömien ongelmaluottojen lisääntymisen takia. Tämä kehitys oli odotettavissa, sillä tässä suhdannekierron vaiheessa on ollut aiempaa helpompi tunnistaa asiakkaat, joille annetuista luotoista on ollut syytä kirjata luottotappioita. Aiemmin kirjatut saatavaryhmäkohtaiset luottotappiovaraukset kattavat nämä riskit laajalti. Ongelmaluottojen bruttomäärästä 41 prosenttia on järjestämättömiä luottoja ja 59 prosenttia muita luottoja. Ongelmaluottoja oli saatavakohtaisten luottotappiovarausten jälkeen nettomääräisesti 3 097 miljoonaa euroa. Niiden osuus luotonannosta oli 93 pistettä.

Luottotappiovarausten osuus bruttomääräisistä ongelmaluotoista laski 52 prosenttiin kolmannen neljänneksen 54 prosentista.

### Luottotappiotasot ja ongelmaluotot\*

Pistettä luotonannosta	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009
Luottotappiotaso, konserni (vuositasolla)	23	29	35	37	52
josta saatavakohtaiset	38	35	34	26	40
josta saatavaryhmäkohtaiset	-15	-6	1	11	12
Luottotappiotasot:					
Pohjoismainen pankkitoiminta	27	33	35	37	47
Baltian maat	26	88	114	166	338
Ongelmaluotot, brutto / luotot yhteensä, konserni	146	139	135	140	140
- muut kuin järjestämättömät	59 %	55 %	52 %	53 %	56 %
- järjestämättömät	41 %	45 %	48 %	47 %	44 %
Luottotappiovaraukset / luotot yhteensä, konserni	76	75	76	76	73
Luottotappiovaraukset/ongelmaluotot, brutto Konserni	52 %	54 %	56 %	54 %	52 %

\* Taulukossa käytetyt termit vs. tuloslaskelma, tase ja tilinpäätöksen liitteet:

Luottotappiotaso = arvonalentumistappioiden osuus luotonannosta

Ongelmaluotot = saamiset, joiden arvo on alentunut

Luottotappiovaraukset = taseeseen kirjatut arvonalentumiset

### Markkinariski

Korollisia arvopapereita ja valtionlainoja oli viimeisen neljänneksen lopussa 91 miljardia euroa. Summasta 26 miljardia euroa liittyi henkivakuustoihintaan ja loput likviditeettipuskuriin ja kaupankäyntisalkkuihin. Kun ei oteta huomioon vakuudeksi annettuja arvopapereita, joita oli 9 miljardia euroa, salkusta 28 prosenttia on valtioiden

tai kuntien lainoja ja 34 prosenttia kiinnitysluottolaitosten lainoja.

Value at Risk -analyysillä (VaR) mitattu kokonaismarkkinariski kasvoi 81 miljoonaan euroon viimeisellä neljänneksellä (79 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä). Syynä kasvuun oli aiempaa pienempi hajautusvaikutus.

### Markkinariski

	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q4 2009
Miljoonaa euroa				
Kokonaisriski, VaR	81	79	72	114
Korkoriski, VaR	91	104	56	112
Osakeriski, VaR	13	25	21	38
Valuuttakurssiriski, VaR	14	21	24	19
Luottomarginaaliriski, VaR	33	40	31	24
Hajautusvaikutus, %	47 %	59 %	45 %	41 %

### Tase

Taseen loppusumma pieneni edellisneljänneksen lopusta 3 prosenttia 581 miljardiin euroon. Pieneneminen johtui lähinnä siitä, että johdannaissopimusten markkina-arvot alenivat taseen molemmilla puolilla 42–43 miljardia euroa. Aleneminen oli hieman suurempi taseen velkapuolella.

### Pääoma ja riskipainotetut saamiset

Nordean riskipainotetut saamiset olivat viimeisen neljänneksen lopussa 185,1 miljardia euroa ennen siirtymäsäännösten huomioon ottamista eli 1,9 prosenttia enemmän kuin edellisneljänneksellä ja 7,8 prosenttia enemmän kuin vastaavana ajankohtana vuotta aiemmin, jolloin riskipainotettuja saamisia oli 171,7 miljardia euroa. Riskisopeutetut saamiset kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla pääosin taseen ulkopuolisiin eriin sovellettavan standardimenetelmän muutosten vuoksi. Yritysluottojen riskipainot kuitenkin pienivät, mikä johti positiivisiin luokituserityksiin. Tämä sekä vakuusarvojen muutokset kompensoivat osittain riskipainotettujen saamisten kasvua. Siirtymäsäännösten mukaan lasketut riskipainotetut saamiset olivat viimeisen neljänneksen lopussa 214,8 miljardia euroa.

Luokitusten muutokset vähensivät riskipainotettuja saamisia viimeisellä neljänneksellä noin 1,1 prosenttia. Luokitusten muutosten vaikutus rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen ja riskipainotettujen saamisten suhteeseen oli noin 0,15 prosenttiyksikköä. Koko vuoden aikana luokitusten muutokset vähensivät riskipainotettuja saamisia 1,3 prosenttia.

Rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin oli 10,3 prosenttia ennen Basel II -siirtymäsäännösten huomioon ottamista. Sekä ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin että vakavaraisuussuhde ylittivät selvästi Nordean pääoman käytön periaatteita koskevat tavoitteet. Omien varojen yhteismäärä, 24,7 miljardia euroa, ylittää pääomavaatimukset 7,6 miljardilla eurolla

siirtymäsäännökset huomioon ottaen ja 9,9 miljardilla eurolla ennen siirtymäsäännösten huomioon ottamista. Ensisijaisten omien varojen yhteismäärä, 21,0 miljardia euroa, ylittää pilari 1:n mukaisen vaatimuksen 6,2 miljardilla eurolla ennen siirtymäsäännösten huomioon ottamista.

### Vakavaraisuussuhteet

%	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q4 2009
<i>Ennen siirtymäsäännösten huomioon ottamista:</i>				
Vakavaraisuussuhde, rajoituksettomat ensisijaiset omat varat	10,3	10,4	10,0	10,3
Vakavaraisuussuhde, ensisijaiset omat varat	11,4	11,5	11,1	11,4
Vakavaraisuussuhde	13,4	13,5	13,2	13,4
<i>Siirtymäsäännösten huomioon ottamisen jälkeen:</i>				
Vakavaraisuussuhde, rajoituksettomat ensisijaiset omat varat	8,9	9,1	9,0	9,3
Vakavaraisuussuhde, ensisijaiset omat varat	9,8	10,1	10,0	10,2
Vakavaraisuussuhde	11,5	11,9	11,8	11,9

Taloudellinen pääoma oli viimeisen neljänneksen lopussa 17,5 miljardia euroa eli hieman vähemmän kuin edellisneljänneksen lopussa.

### Nordean varainhankinta ja likviditeetti

Nordea hyötyi edelleen erittäin hyvästä maineestaan kaikilla markkinoilla. Varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousevat hieman, kun erääntyvää pitkäaikaista rahoitusta uusitaan aiempaa korkeammilla riskipreemioilla.

Nordea laski viimeisen neljänneksen aikana liikkeeseen noin 5,3 miljardia euroa pitkäaikaisia lainoja, joista noin 2,8 miljardia euroa oli suomalaisia, ruotsalaisia ja norjalaisia kotimaisilla ja kansainvälisillä vakuudellisten joukkolainojen markkinoilla liikkeeseen laskettuja lainoja. Nordea Pankki Suomi laski marraskuussa liikkeeseen ensimmäisen vakuudellisen lainansa sen jälkeen kun vakuudellisia lainoja koskeva uusittu lainsäädäntö tuli voimaan Suomessa. Nyt kun vakuudellisia lainoja lasketaan liikkeeseen myös Suomessa, Nordea laskee niitä liikkeeseen paikallisen lainsäädännön mukaisesti neljässä Pohjoismaassa. Pitkäaikaisen rahoituksen osuus oli viimeisen neljänneksen lopussa 65 prosenttia.

Nordea noudattaa varainhankinnassaan ja likviditeetinhallinnassaan konservatiivisia periaatteita sekä pitkäaikaisten että lyhytaikaisten riskien osalta.

Nordea mittaa pitkäaikaista likviditeettiriskiä muun muassa varojen ja velkojen mallinnettujen maturiteettien (behavioural maturity) tasapainon avulla. Mallinnettu maturiteetti oli varoissa 2,7 vuotta ja veloissa 2,3 vuotta vuoden 2010 lopussa. Maturiteetit vastasivat siten hyvin



toisiaan, mikä kuvaa Nordean konservatiivista likviditeettiriskin hallintaa.

Lyhytaikaisia likviditeettiriskejä Nordea mittaa muun muassa Basel-säännösten maksuvalmiusvaatimusta (liquidity coverage ratio, LCR) lähes vastaavalla menetelmällä. Erittäin likvideistä keskuspankki-rahoitukseen oikeuttavista ja Basel III -säännöksiä lähes vastaavista arvopapereista koostuva likviditeettipuskuri oli viimeisen neljänneksen lopussa 61 miljardia euroa (55,5 miljardia euroa kolmannen neljänneksen lopussa).

### Nordean osake

Nordean osakekurssi nousi NASDAQ OMX:n Pohjoismaisessa Pörssissä viimeisen neljänneksen aikana 70,20 Ruotsin kruunusta 73,15 Ruotsin kruunuun.

Osakkeen kokonaistuotto oli viimeisellä neljänneksellä 4,2 prosenttia. Nordea oli neljännellä sijalla 20 eurooppalaisesta pankista koostuvassa vertailuryhmässä, jossa osakkeen kokonaistuotto oli keskimäärin -9,4 prosenttia.

### Valtuutus omien osakkeiden hankkimiseksi ja luovuttamiseksi

Nordean hallitus esittää 24. maaliskuuta 2011 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan hankkimaan yhtiön omia osakkeita niillä säännellyillä markkinoilla, joilla yhtiön osake noteerataan, tai yhtiön kaikille osakkeenomistajille esitettävällä ostotarjouksella. Omien osakkeiden hankinnan tarkoituksena on, että yhtiön pääomarakennetta voidaan muuttaa kulloistenkin pääomatarpeiden mukaiseksi ja että osakkeita voidaan käyttää yritysostojen maksun tai rahoittamisen yhteydessä. Valtuutus on rajattu siten, että Nordea voi omistaa enintään 10 prosenttia omista osakkeistaan. Hallitus ehdottaa myös, että hallitus valtuutetaan päättämään yhtiön omien osakkeiden luovuttamisesta. Osakkeita voidaan luovuttaa yritysostojen maksun tai rahoittamisen yhteydessä. Luovutus voi tapahtua muutoin kuin säännellyn markkinapaikan välityksellä ja osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen.

### Osinko

Nordean hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,29 euroa osakkeelta eli 44 prosenttia tilikauden tuloksesta, mikä vastaa Nordean osingonmaksua koskevia periaatteita. Osinkoehdotus on 16 prosenttia suurempi kuin edellisvuonna maksettu 0,25 euron osinko. Ehdotuksen mukaan osinkoa maksetaan kaikkiaan 1 168 miljoonaa euroa.

Osingon irtoamispäivä on 25. maaliskuuta 2011. Täsmäytyspäiväksi ehdotetaan 29. maaliskuuta ja osinko maksetaan 5. huhtikuuta.

### Tulosperusteiset palkkiot

Nordea maksaa tulosperusteisina palkkioina bonuksia ja muuttuvia palkanosia.

Nordea on kirjannut varauksia erityyppisistä vuodelta 2010 maksettavista tulosperusteisista palkkioista ja noudattaa Euroopan unionin huhtikuun 2009 lopulla antamia suosituksia ja uusia paikallisia säännöksiä. Nordea on siksi sopinut sellaisten tulosperusteisiin palkkioihin oikeutettujen henkilöiden kanssa, joiden työhön liittyy riskinotto, että merkittävä osa ansaituista tulosperusteisista palkkioista lykätään maksettavaksi kolmen vuoden kuluttua. Maasta riippuen tulosperusteisten palkkioiden maksua on lykätty aina 60 prosenttiin saakka. Nordea otti lykkäyksen käyttöön vuonna 2009 G20-maiden antaman suosituksen mukaisesti. Vuodelta 2009 maksettavia tulosperusteisia palkkioita oikaistaan (ylös- tai alaspäin) Nordean osakkeen kokonaistuoton kehityksen mukaan niissä maissa, joissa tätä mittaria käytetään.

Voidakseen säilyttää asemansa johtavana eurooppalaisena pankkina myös sellaisilla osa-alueilla, joilla käydään kansainvälistä kilpailua – pääomamarkkina- ja investointipankkitoiminta sekä varallisuudenhoito – Nordea tarjoaa tulosperusteisia palkkioita bonusten muodossa määrättyille, näillä osa-alueilla työskentelevälle henkilöstöryhmille.

Laskennalliset varaukset näille henkilöstöryhmille maksettavista bonuksista olivat 169 miljoonaa euroa vuonna 2010, kun ne vuonna 2009 olivat 212 miljoonaa euroa. Summasta 32 miljoonaa euroa liittyy Ruotsissa maksettaviin bonuksiin. Niissä yksiköissä, joissa bonusjärjestelmät ovat käytössä, henkilöstökulujen osuus tuotoista nousi 19,4 prosenttiin vuonna 2010 edellisvuoden 16,4 prosentista. Henkilöstökuluihin lasketaan kiinteät palkat ja bonukset. Näin ollen Nordean maksamien palkkojen ja bonusten osuus tuotoista on edelleen noin puolet useimpien kansainvälisten kilpailijoiden tasosta. Bonusten osuus tuotoista laski 5,9 prosenttiin vuonna 2010 edellisvuoden 6,2 prosentista.

Niissä yksiköissä, jotka eivät kuulu bonusjärjestelmien piiriin, maksettiin muuttuvia palkanosia 97 miljoonaa euroa vuonna 2010 ja 82 miljoonaa euroa vuonna 2009. Näiden palkkioiden enimmäismäärä on rajattu – maksimimäärä vastaa yleensä 3 kuukauden kiinteää palkkaa. Palkkiot perustuvat balanced scorecardin tavoitteiden saavuttamiseen. Tavoitteet liittyvät asiakastytyväisyyteen, johtamiseen ja riskien ja luottojen hallintaan.

Tulosperusteisia palkkioita varten varattiin viimeisellä neljänneksellä 73 miljoonaa, kun summa kolmannella neljänneksellä oli 66 miljoonaa euroa.

### Tulosperusteiset palkkiot (ml. sosiaalikulut)

Miljoonaa euroa	2010	2009
Bonukset, bonusjärjestelmien piiriin kuuluvat yksiköt	169	212
Muuttuvat palkanosat, muut yksiköt	97	82 <sup>1</sup>
Kiinteiden palkkojen ja bonusten osuus tuotoista, bonusjärjestelmien piiriin kuuluvat yksiköt <sup>2</sup>	19,4 %	16,4 %
Bonusten osuus tuotoista, bonusjärjestelmien piiriin kuuluvat yksiköt <sup>3</sup>	5,9 %	6,2 %

<sup>1</sup> Oikaistu, jotta luvut on saatu vertailukelpoisiksi vuoden 2010 lukujen kanssa

<sup>2</sup> Kiinteiden palkkojen ja bonusten osuus tuotoista

<sup>3</sup> Bonusten osuus tuotoista

### Voittopalkkiojärjestelmä ja pitkäaikaiset kannustinohjelmat

Nordean voittopalkkiojärjestelmiin varattiin vuonna 2010 kaikkiaan noin 34 miljoonaa euroa. Voittopalkkiojärjestelmiin sisältyvät koko henkilöstön varsinainen voittopalkkiojärjestelmä sekä johtajille ja avainhenkilöille suunnatut pitkäaikaiset kannustinjärjestelmät (Long Term Incentive Programme, LTIP).

Vuoden 2011 voittopalkkiojärjestelmä perustuu samoihin peruseriaatteisiin ja mittareihin kuin vuoden 2010 järjestelmä. Järjestelmästä kunkin mittarin mukaan maksettavat enimmäismäärät pysyvät ennallaan. Jos kaikki tavoitteet saavutetaan, voittopalkkiojärjestelmän kulut ovat enimmillään noin 100 miljoonaa euroa.

Vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous hyväksyi enintään 400 johtajalle ja avainhenkilölle suunnatun pitkäaikaisen kannustinohjelman (LTIP 2010). Kannustinohjelman osallistujien oli tehtävä sijoitus Nordean osakkeisiin, mikä osaltaan yhdenmukaistaa johdon ja osakkeenomistajien tavoitteet. LTIP 2010 pohjautuu samoihin periaatteisiin kuin aiemmat ohjelmat. Siihen sisältyy matching-osakkeita ja tulosperusteisiä osakkeita, ja siinä mitataan pitkän aikavälin tuloksia. Erona aiempiin ohjelmiin LTIP 2010 -ohjelman sitouttamisjakso on kolme vuotta aiempien ohjelmien kahden vuoden sitouttamisjakson sijaan ja se perustuu maksutta saataviin Nordean osakkeisiin eikä merkintäoikeuksiin. Ohjelman tulostavoitteita ovat riskisopeutetun osakekohtaisen tuloksen kasvu ja osakkeen kokonaistuotto suhteessa pohjoismaisista ja eurooppalaisista finanssipalveluyrityksistä koostuvaan vertailuryhmään.

### Varsinainen yhtiökokous

Nordean varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 24. maaliskuuta 2011 Tukholman yliopiston Aula Magnassa klo 13.00 Ruotsin aikaa. Ennen varsinaista yhtiökokousta järjestetään osakaskokous Kööpenhaminassa 15. maaliskuuta ja Helsingissä 17. maaliskuuta.

### Tulevaisuuden näkymät

Ruotsissa vallitsevan markkinakäytännön mukaisesti Nordea on päättänyt olla arvioimatta näkymiä vuodelle 2011.

## Neljännesvuosittainen kehitys, konserni

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	1-12	1-12
Miljoonaa euroa	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Rahoituskate	1 365	1 310	1 249	1 235	1 299	5 159	5 281
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	618	525	538	475	463	2 156	1 693
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	504	446	339	548	351	1 837	1 946
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	5	29	7	25	15	66	48
Muut liiketoiminnan tuotot	15	53	28	20	30	116	105
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>2 507</b>	<b>2 363</b>	<b>2 161</b>	<b>2 303</b>	<b>2 158</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>
Hallintokulut:							
Henkilöstökulut	-675	-721	-701	-687	-702	-2 784	-2 724
Muut kulut	-543	-436	-445	-438	-471	-1 862	-1 639
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-52	-39	-40	-39	-46	-170	-149
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-1 270</b>	<b>-1 196</b>	<b>-1 186</b>	<b>-1 164</b>	<b>-1 219</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>1 237</b>	<b>1 167</b>	<b>975</b>	<b>1 139</b>	<b>939</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-166	-207	-245	-261	-347	-879	-1 486
<b>Liikevoitto</b>	<b>1 071</b>	<b>960</b>	<b>730</b>	<b>878</b>	<b>592</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>
Tuloverot	-301	-249	-191	-235	-145	-976	-757
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>770</b>	<b>711</b>	<b>539</b>	<b>643</b>	<b>447</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>
Osakekohtainen tulos laimennusvaikutuksen jälkeen, euroa	0,19	0,18	0,13	0,16	0,11	0,66	0,60
Osakekohtainen tulos 12 edeltävältä kuukaudelta, euroa	0,66	0,58	0,55	0,57	0,60	0,66	0,60

## Liiketoiminta-alueet

### Pohjoismainen pankkitoiminta

Avain- ja private banking -asiakkaiden määrä lisääntyi viimeisellä neljänneksellä nettomääräisesti 40 000:lla. Vuositasolla kasvua oli 6 prosenttia. Noin 30 000 uusista avain- ja private banking -asiakkaista oli Nordealle uusia asiakkaita. Näitä asiakkaita saatiin enemmän kuin kertaakaan aiemmin yhden neljänneksen aikana, kun Fionia Bankin yhdistämistä ei oteta huomioon.

Palveluneuvottelujen määrä kasvoi merkittävästi edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, 48 prosenttia. Markkinaosuudet sekä henkilöasiakkaille annetuista luotoista että yritysasiakkaiden talletuksista kasvoivat kaikissa neljässä maassa. Markkinaosuudet henkilöasiakkaiden talletuksista ja yritysluotoista vaihtelivat sen sijaan eri maissa.

The Banker -lehti nimesi Nordean vuoden 2010 pankiksi Tanskassa, Norjassa ja Ruotsissa.

Tulevaisuuden palveluverkosto -kehityshankkeen toteutus jatkui suunnitelmien mukaisesti. Uudistus eteni viimeisellä neljänneksellä 43 konttoriin, ja uudet konttorityypit ovat käytössä nyt yhteensä 82 konttorissa. Tavoitteena on kehittää toimintaa asiakastyytyvyyden ja liiketoiminnan tulosten parantamiseksi. Samanaikaisesti kehitetään edelleen verkkopalveluja.

Suomessa ja Ruotsissa otettiin käyttöön verkkopankin uudet versiot, joiden tuotevalikoima ja käytettävyys ovat entistä paremmat. Norjassa otettiin käyttöön sovellus, jolla pystytään käyttämään verkkopankkia iPadin avulla.

Nordean asiakastyytyväisyys nousi kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Erityisen tyytyväisiä olivat henkilöasiakkaat, suuryrityspalvelujen asiakkaat ja suuret yritysasiakkaat.

### Tulos

Tuotot kasvoivat viimeisellä neljänneksellä 12 prosenttia edellisneljännekseen verrattuna, kun tulokset olivat vahvat kaikilla tärkeimmillä osa-alueilla.

Talletusmarginaalit kasvoivat lyhyiden korkojen noustua Suomessa, Tanskassa ja Ruotsissa. Luottomarginaalit pysyivät puolestaan suurin piirtein entisellä tasollaan. Tuotot yritysasiakastoiminnasta kasvoivat edellisneljänneksestä useiden suurten sopimusten ja arvostusvoittojen myötä. Tuotot henkilöasiakastoiminnasta kasvoivat kaikissa segmenteissä, kun uusia asiakkaita saatiin paljon viimeisellä neljänneksellä sekä edellisneljänneksillä. Kulut kasvoivat markkinointitoiminnan kausivaihteluihin ja tulevaisuuden palveluverkosto -hankkeeseen liittyvien kulujen vuoksi. Paikallisissa valuutoissa laskettuna kulut pysyivät suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä.

Luottotappioiden nettomäärä väheni viidentenä peräkkäisenä neljänneksenä. Luottotappiotaso oli 27 pistettä. Luottotappioiden nettomäärä väheni Suomessa ja Tanskassa ja kasvoi hyvin matalalta tasolta Norjassa ja Ruotsissa.

## Pohjoismainen pankkitoiminta – liikevoitto, volyymit ja marginaalit

	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Muutos Q410/ Q310	Q410/ Q409	2010	2009
Miljoonaa euroa									
Rahoiuskate	1 039	996	951	936	978	4 %	6 %	3 922	3 958
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	543	447	491	432	418	21 %	30 %	1 913	1 491
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	233	175	173	139	138	33 %	69 %	720	561
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja muut tuotot	3	8	22	16	19	-63 %	-84 %	49	52
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>1 818</b>	<b>1 626</b>	<b>1 637</b>	<b>1 523</b>	<b>1 553</b>	<b>12 %</b>	<b>17 %</b>	<b>6 604</b>	<b>6 062</b>
Henkilöstökulut	-314	-316	-311	-303	-356	-1 %	-12 %	-1 244	-1 233
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-923</b>	<b>-878</b>	<b>-862</b>	<b>-874</b>	<b>-885</b>	<b>5 %</b>	<b>4 %</b>	<b>-3 537</b>	<b>-3 216</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>895</b>	<b>748</b>	<b>775</b>	<b>649</b>	<b>668</b>	<b>20 %</b>	<b>34 %</b>	<b>3 067</b>	<b>2 846</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-155	-188	-200	-209	-267	-18 %	-42 %	-752	-1 151
<b>Liikevoitto</b>	<b>740</b>	<b>560</b>	<b>575</b>	<b>440</b>	<b>401</b>	<b>32 %</b>	<b>85 %</b>	<b>2 315</b>	<b>1 695</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	51	54	53	57	57			54	53
RAROCAR, %	18	14	16	13	14				
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	16 239	16 409	16 528	16 570	16 575	-1 %	-2 %		
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>									
Luotonanto yrityksille	116,2	116,1	115,5	110,9	107,1	0 %	8 %		
Luotonanto henkilöasiakkaille	136,7	132,3	128,4	123,9	119,5	3 %	14 %		
<b>Luotonanto yhteensä</b>	<b>252,9</b>	<b>248,4</b>	<b>243,9</b>	<b>234,8</b>	<b>226,6</b>	<b>2 %</b>	<b>12 %</b>		
Yritysten talletukset	62,0	57,6	55,5	56,7	57,3	8 %	8 %		
Henkilöasiakkaiden talletukset	74,5	72,6	72,1	68,7	68,3	3 %	9 %		
<b>Talletukset yhteensä</b>	<b>136,5</b>	<b>130,2</b>	<b>127,6</b>	<b>125,4</b>	<b>125,6</b>	<b>5 %</b>	<b>9 %</b>		
<b>Marginaalit, %:</b>									
Luotonanto yrityksille	1,52	1,50	1,48	1,48	1,43				
Asuntoluotot	0,78	0,78	0,81	0,84	0,82				
Kulutusuotot	4,01	4,08	4,07	4,03	4,06				
<b>Luottomarginaalit yhteensä</b>	<b>1,42</b>	<b>1,43</b>	<b>1,43</b>	<b>1,45</b>	<b>1,41</b>				
Yritysten talletukset	0,28	0,22	0,16	0,19	0,21				
Henkilöasiakkaiden talletukset	0,21	0,08	0,01	0,04	0,08				
<b>Talletusmarginaalit yhteensä</b>	<b>0,24</b>	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,14</b>				

## Pankkitoiminta, Tanska

### Liiketoiminta

Liiketoiminta kehittyi Tanskassa edelleen myönteisesti viimeisellä neljänneksellä. Avain- ja private banking -asiakkaiden määrä kasvoi neljänneksen aikana 8 000:lla. Vuositasolla kasvua oli 5 prosenttia. Erinomaisten asiakaskokemusten luomiseen tähtäävän työn tuloksena asiakastyytyväisyys kehittyi suotuisasti. Lisäksi talletusten ja luotonannon volyymit ja markkinaosuudet paranivat.

Yritysasiakasmarkkinoilla käytiin edelleen kireää kilpailua erityisesti markkinoiden kannattavimmissa segmenteissä. Nordea kasvatti kuitenkin markkinaosuuttaan yritysluotoista ja marginaalit pysyivät entisellä tasollaan.

Markkinaosuus henkilöasiakkaiden talletuksista pysyi vakaana, ja markkinaosuus yritysten talletuksista kasvoi 3,1 prosenttiyksikköä edellisneljänneksestä muutamien suurten pääomamarkkinatoimintaan liittyvien määräaikaistalletusten ansiosta. Asuntoluottojen marginaalit nousivat 0,05 prosenttiyksikköä lokakuusta lähtien toteutetun yleisen uudelleenhinnoittelun seurauksena. Talletuksista käydään jo nyt kireää hintakilpailua.

### Tulos

Tuotot olivat viimeisellä neljänneksellä ennätystasolla. Hyvä kehitys johtuu kaikkien tärkeimpien tuottoerien kasvusta.

Säästämisen tuotteisiin liittyvät palkkiotuotot kasvoivat vahvasti viimeisellä neljänneksellä, kun toiminta vilkastui edellisneljännekseen verrattuna. Myös Tanskan valtion takausjärjestelmän päättyminen kolmannen neljänneksen lopulla tuki palkkiotuottojen kehitystä viimeisellä neljänneksellä. Tuottoihin vaikuttivat myös käypään arvoon arvostettavien erien nettotuloksen positiiviset oikaisut.

Markkinakorkojen nousu viimeisen neljänneksen alussa kasvatti rahoituskatetta. Myös liiketoiminnan ja erityisesti luotonannon volyymien kasvu paransi rahoituskatetta.

Luottotappioiden nettomäärä oli edelleen korkealla tasolla, ja luottotappiotaso oli viimeisellä neljänneksellä 44 pistettä eli sama kuin kolmannella neljänneksellä (kun Tanskan valtion takausjärjestelmään liittyviä luottotappioita ei oteta huomioon). Luottosalkun jatkuvat uudelleenluokitukset osoittavat, että luottotappioiden kasvu näyttää pysähtyneen. Luottotappioita ja luottosalkun laatuun kohdistuvia haasteita syntyi lähinnä pienissä ja keskisuurissa yrityksissä ja maataloudessa.

## Pankkitoiminta, Tanska – liikevoitto, volyymit, marginaalit ja markkinaosuudet

Miljoonaa euroa	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Muutos	Q410/	Q410/	2010	2009	
	2010	2010	2010	2010	2009		Q310	Q409			
Rahoituskate	344	332	324	325	354		4 %	-3 %	1 325	1 403	
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	148	91	100	90	91		63 %	63 %	429	310	
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	107	64	63	52	35		67 %	206 %	286	179	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja muut tuotot	3	5	20	13	15		-40 %	-80 %	41	42	
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>602</b>	<b>492</b>	<b>507</b>	<b>480</b>	<b>495</b>		<b>22 %</b>	<b>22 %</b>	<b>2 081</b>	<b>1 934</b>	
Henkilöstökulut	-108	-109	-105	-103	-112		-1 %	-4 %	-425	-405	
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-283</b>	<b>-264</b>	<b>-260</b>	<b>-261</b>	<b>-256</b>		<b>7 %</b>	<b>11 %</b>	<b>-1 068</b>	<b>-965</b>	
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>319</b>	<b>228</b>	<b>247</b>	<b>219</b>	<b>239</b>		<b>40 %</b>	<b>33 %</b>	<b>1 013</b>	<b>969</b>	
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-79	-129	-137	-115	-153		-39 %	-48 %	-460	-645	
<b>Liikevoitto</b>	<b>240</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>104</b>	<b>86</b>		<b>142 %</b>	<b>179 %</b>	<b>553</b>	<b>324</b>	
Kulu/tuotto-suhde, %	47	54	51	54	52				51	50	
RAROCAR, %	24	15	18	16	20						
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	5 111	5 154	5 149	5 164	5 191		-1 %	-2 %			
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>											
Luotonanto yrityksille	32,0	30,9	31,2	30,1	30,5		4 %	5 %			
Luotonanto henkilöasiakkaille	43,4	42,7	41,7	40,7	40,3		2 %	8 %			
<b>Luotonanto yhteensä</b>	<b>75,4</b>	<b>73,6</b>	<b>72,9</b>	<b>70,8</b>	<b>70,8</b>		<b>2 %</b>	<b>6 %</b>			
Yritysten talletukset	13,2	13,6	13,2	13,4	13,9		-3 %	-5 %			
Henkilöasiakkaiden talletukset	23,7	23,2	23,5	22,1	22,4		2 %	6 %			
<b>Talletukset yhteensä</b>	<b>36,9</b>	<b>36,8</b>	<b>36,7</b>	<b>35,5</b>	<b>36,3</b>		<b>0 %</b>	<b>2 %</b>			
<b>Marginaalit, %:</b>											
Luotonanto yrityksille	1,68	1,71	1,73	1,73	1,65				Q410	Q310	Q409
Asuntoluotot	0,54	0,49	0,50	0,50	0,49	Luotot yrityksille <sup>1</sup>		21,6	20,7	20,5	
Kulutusluotot	4,56	4,68	4,70	4,65	4,71	Luotot henk.asiakkaille		17,1	16,9	16,2	
<b>Luottomarginaalit yhteensä</b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>	<b>1,63</b>	<b>1,64</b>	<b>1,58</b>	Asuntoluotot		15,9	15,8	15,5	
Yritysten talletukset	0,20	0,17	0,18	0,22	0,21	Yritysten talletukset <sup>1</sup>		27,4	24,3	23,4	
Henkilöasiakkaiden talletukset	0,12	-0,01	0,01	0,11	0,19	Henk.as. talletukset		22,4	22,4	21,6	
<b>Talletusmarginaalit yhteensä</b>	<b>0,16</b>	<b>0,07</b>	<b>0,09</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<sup>1</sup> Pl. finanssipalveluyritykset					
						*) Marras-/elo-/marraskuu					

## Pankkitoiminta, Suomi

### *Liiketoiminta*

Viimeisen neljänneksen tulokset kertovat panostuksesta Suomessa toteutettavaan kasvuohjelmaan sekä liiketoiminnan vilkastumisesta niin henkilö- kuin yritysasiakassektorilla. Asiakkaiden kanssa käytyjen palveluneuvottelujen määrä oli edelleen suuri. Nordean asiakastyytyväisyys parani. Asiakaspalvelua pyrittiin parantamaan myös kehittämällä myynnin johtamiseen liittyviä taitoja. Avain- ja private banking -asiakkaiden määrä kasvoi viimeisellä neljänneksellä 10 500:lla, joten kasvua oli vuositasolla 5 prosenttia.

Talletusmarkkinoilla käytävä kilpailu nosti edelleen asiakkaille tarjottavia korkoja markkinakorkojen yläpuolelle. Nordean asema pysyi kuitenkin vahvana, sillä markkinaosuus henkilöasiakkaiden talletuksista pysyi pääosin entisellä tasollaan. Vuoden 2010 loppuun mennessä uuden toimintamallin mukaan toimiva konttorityyppi oli otettu käyttöön 30 konttorissa, joissa painotetaan entistä parempia neuvontapalveluja.

Vilkas liiketoiminta yrityssektorilla ja talouden elpyminen lisäsivät Marketsin palveluiden ja cash management -palveluiden kysyntää. Korko-, valuutta- ja hyödyke-

suojaukset sekä yhtenäisellä euromaksualueella toteutettavien maksujen eli SEPA-maksujen kehitys tukivat tulosta. Lisäksi yrityksille annettujen luottojen marginaalit olivat edelleen 0,15 prosenttiyksikköä korkeammat kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Nordea säilytti markkinaosuutensa yritysten talletuksista, mutta markkinaosuus yritysluotoista laski hieman. Tämä johtui osittain siitä, että pohjoismaiset yritysasiakkaat toimivat entistä vilkkaammin muilla velkapääoma-markkinoilla.

### *Tulos*

Lyhyet korot nousivat edelleen viimeisellä neljänneksellä, mikä paransi talletusmarginaaleja. Nettomääräiset palkkiotuotot kasvoivat huomattavasti ja nousivat ennätystasolle. Kulut kehittyivät suunnitelmien mukaisesti. Ne kasvoivat kolmannesta neljänneksestä kasvuohjelmaan liittyvien kulujen vuoksi. Henkilöstön rakennemuutos jatkui, ja henkilöstömäärä pieneni, kun lähinnä palveluneuvojien ja palvelutoimihenkilöiden määrä väheni.

Luottotappioiden nettomäärä oli 28 miljoonaa euroa. Tappiot syntyivät lähinnä yritysasiakkaille annetuista luotoista. Luottotappiotaso oli 22 pistettä (42 pistettä kolmannella neljänneksellä).



## Pankkitoiminta, Suomi – liikevoitto, volyymit, marginaalit ja markkinaosuudet

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Muutos	Q410/	Q410/	2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009		Q310	Q409		
Miljoonaa euroa										
Rahoituskate	202	196	189	190	193		3 %	5 %	777	811
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	140	131	131	132	119		7 %	18 %	534	443
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	36	39	35	36	39		-8 %	-8 %	146	147
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja muut tuotot	-1	2	1	1	1				3	4
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>377</b>	<b>368</b>	<b>356</b>	<b>359</b>	<b>352</b>		<b>2 %</b>	<b>7 %</b>	<b>1 460</b>	<b>1 405</b>
Henkilöstökulut	-71	-75	-73	-72	-91		-5 %	-22 %	-291	-319
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-216</b>	<b>-201</b>	<b>-212</b>	<b>-213</b>	<b>-224</b>		<b>7 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-842</b>	<b>-811</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>161</b>	<b>167</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>128</b>		<b>-4 %</b>	<b>26 %</b>	<b>618</b>	<b>594</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-28	-53	-55	-55	-42		-47 %	-33 %	-191	-186
<b>Liikevoitto</b>	<b>133</b>	<b>114</b>	<b>89</b>	<b>91</b>	<b>86</b>		<b>17 %</b>	<b>55 %</b>	<b>427</b>	<b>408</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	57	55	60	59	64				58	58
RAROCAR, %	14	15	12	14	12					
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	5 039	5 090	5 216	5 169	5 148		-1 %	-2 %		
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>										
Luotonanto yrityksille	23,3	23,8	23,9	23,3	22,6		-2 %	3 %		
Luotonanto henkilöasiakkaille	29,4	28,9	28,9	27,7	27,4		2 %	7 %		
<b>Luotonanto yhteensä</b>	<b>52,7</b>	<b>52,7</b>	<b>52,8</b>	<b>51,0</b>	<b>50,0</b>		<b>0 %</b>	<b>5 %</b>		
Yritysten talletukset	15,8	13,5	14,1	14,1	13,6		17 %	16 %		
Henkilöasiakkaiden talletukset	23,7	23,2	23,2	22,3	22,1		2 %	7 %		
<b>Talletukset yhteensä</b>	<b>39,5</b>	<b>36,7</b>	<b>37,3</b>	<b>36,4</b>	<b>35,7</b>		<b>8 %</b>	<b>11 %</b>		
<b>Marginaalit, %:</b>						<b>Markkinaosuudet, %*:</b>				
Luotonanto yrityksille	1,47	1,45	1,44	1,40	1,32			Q410	Q310	Q409
Asuntoluotot	0,74	0,77	0,81	0,82	0,83	Luotot yrityksille <sup>1</sup>		33,4	34,4	34,3
Kulutuluotot	3,35	3,44	3,39	3,36	3,48	Luotot henk.asiakkaille		30,9	30,8	30,6
<b>Luottomarginaalit yhteensä</b>	<b>1,35</b>	<b>1,37</b>	<b>1,38</b>	<b>1,37</b>	<b>1,36</b>	Asuntoluotot		31,0	30,9	30,6
Yritysten talletukset	0,22	0,13	0,06	0,08	0,14	Yritysten talletukset <sup>1</sup>		39,0	39,0	40,4
Henkilöasiakkaiden talletukset	0,06	-0,08	-0,17	-0,13	-0,07	Henk.as. talletukset		31,5	31,6	31,1
<b>Talletusmarginaalit yhteensä</b>	<b>0,12</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,01</b>	<sup>1</sup> Pl. finanssipalveluyritykset				
						*) Marras-/elo-/marraskuu				

## Pankkitoiminta, Norja

### *Liiketoiminta*

Henkilöasiakastoiminta oli viimeisellä neljänneksellä vilkasta, ja avain- ja private banking -asiakkaiden määrä kasvoi 5 000:lla. Vuositasolla kasvua oli 9 prosenttia. Vuonna 2010 avain- ja private banking -asiakkaiden määrä lisääntyi 24 000 asiakkaalla eli 11 prosenttia. Uusasiakashankinta tuki kasvua vahvasti. Liiketoiminnan vahvasta vireestä kertoi myös se, että yksi Norjan johtavista henkilökohtaista taloutta käsittelevistä julkaisuista valitsi Nordean parhaaksi henkilöasiakkaiden pankiksi Norjassa.

Markkinaosuus henkilöasiakkaille annetuista luotoista kasvoi edelleen neljänneksen aikana ja markkinaosuus henkilöasiakkaiden talletuksista pieneni suunnilleen samalle tasolle kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Kilpailu talletuksista oli kireää.

Yritysassiakastoiminta vilkastui kolmanteen neljännekseen verrattuna, mikä kasvatti palkkiotuottoja. Yrityksille annettujen luottojen volyymit kuitenkin supistuivat, mikä liittyi lähinnä muutamiin suuriin yritysasiakkaisiin. Yritysassiakkaiden talletusvolyymit kasvoivat huomattavasti viimeisellä neljänneksellä ja markkinaosuus parani.

Kilpailu vahvoista ja etenkin erittäin suurista yritysasiakkaista kiristyi edelleen. Tämän vuoksi sekä luotto- että talletusmarginaaleihin kohdistui suuria paineita.

Luottoriskien uudelleenhinnoittelun jatkaminen on kuitenkin kompensoinut kiristyneen kilpailun vaikutusta.

Nordea valmistautui viimeisellä neljänneksellä käynnistämään Norjassa tulevaisuuden palveluverkosto-kehityshankkeen, jonka avulla parannetaan asiakastytyväisyyttä ja liiketoiminnan tuloksia edelleen. Asiakastytyväisyys parani vuonna 2010 erityisesti suurten yritysasiakkaiden keskuudessa.

### *Tulos*

Tuotot kasvoivat 6 prosenttia edellisneljänneksestä lähinnä toiminnan vilkastumisen ja säästämisen tuotteiden ja pääomamarkkinatuotteiden myynnin sekä käypään arvoon arvostettavien erien nettotuloksen kasvun ansiosta. Henkilöasiakkaille annettujen asuntoluottojen marginaalit kaventuivat 0,03 prosenttiyksikköä kiristyneen kilpailun vuoksi. Talletusmarginaalit olivat lähes samalla tasolla kuin edellisneljänneksellä. Kilpailu suurista yksittäisistä talletuksista oli kireää erityisesti yritysasiakastoiminnassa.

Henkilöstömäärä pieneni 2 prosenttia, kun henkilöstömäärää vähennettiin ja henkilöresursseja siirrettiin hitaan kasvun alueilta nopean kasvun alueille.

Luottotappiotaso oli 24 pistettä (6 pistettä kolmannella neljänneksellä). Luottotappioiden lisääntyminen johtui lähinnä parista suuresta luottotappiovarauksesta yritysasiakastoiminnassa.

## Pankkitoiminta, Norja – liikevoitto, volyymit, marginaalit ja markkinaosuudet

Miljoonaa euroa	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Muutos	Q410/	Q410/	2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009		Q310	Q409		
Rahoituskate	194	188	187	187	189		3 %	3 %	756	777
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	70	64	70	51	56		9 %	25 %	255	199
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	29	25	29	20	31		16 %	-6 %	103	103
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja muut tuotot	0	0	0	2	2				2	3
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>293</b>	<b>277</b>	<b>286</b>	<b>260</b>	<b>278</b>		<b>6 %</b>	<b>5 %</b>	<b>1 116</b>	<b>1 082</b>
Henkilöstökulut	-47	-46	-46	-46	-54		2 %	-13 %	-185	-178
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-140</b>	<b>-143</b>	<b>-130</b>	<b>-137</b>	<b>-141</b>		<b>-2 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-550</b>	<b>-494</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>153</b>	<b>134</b>	<b>156</b>	<b>123</b>	<b>137</b>		<b>14 %</b>	<b>12 %</b>	<b>566</b>	<b>588</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-26	-6	-7	-23	-47		333 %	-45 %	-62	-147
<b>Liikevoitto</b>	<b>127</b>	<b>128</b>	<b>149</b>	<b>100</b>	<b>90</b>		<b>-1 %</b>	<b>41 %</b>	<b>504</b>	<b>441</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	48	52	46	53	51				49	46
RAROCAR, %	13	11	15	11	12					
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	1 778	1 807	1 791	1 810	1 803		-2 %	-1 %		
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>										
Luotonanto yrityksille	23,1	24,0	24,2	22,5	21,7		-4 %	6 %		
Luotonanto henkilöasiakkaille	24,8	23,2	22,6	21,9	20,8		7 %	19 %		
<b>Luotonanto yhteensä</b>	<b>47,9</b>	<b>47,2</b>	<b>46,8</b>	<b>44,4</b>	<b>42,5</b>		<b>1 %</b>	<b>13 %</b>		
Yritysten talletukset	15,9	14,7	13,7	13,6	14,0		8 %	14 %		
Henkilöasiakkaiden talletukset	8,3	8,3	8,5	7,9	7,6		0 %	9 %		
<b>Talletukset yhteensä</b>	<b>24,2</b>	<b>23,0</b>	<b>22,2</b>	<b>21,5</b>	<b>21,6</b>		<b>5 %</b>	<b>12 %</b>		
<b>Marginaalit, %:</b>						<b>Markkinaosuudet, %*:</b>				
Luotonanto yrityksille	1,64	1,62	1,61	1,65	1,62			Q410	Q310	Q409
Asuntoluotot	0,87	0,90	1,06	1,23	1,18	Luotot yrityksille <sup>1</sup>		14,4	15,0	15,0
Kulutusluotot	7,14	7,22	7,32	7,33	6,98	Luotot henk.asiakkaille		11,5	11,4	11,2
<b>Luottomarginaalit yhteensä</b>	<b>1,40</b>	<b>1,41</b>	<b>1,48</b>	<b>1,59</b>	<b>1,55</b>	Asuntoluotot		12,0	11,9	11,5
Yritysten talletukset	0,28	0,29	0,22	0,27	0,26	Yritysten talletukset <sup>1</sup>		17,1	17,0	17,9
Henkilöasiakkaiden talletukset	0,31	0,32	0,15	0,05	-0,01	Henk.as. talletukset		8,6	8,7	8,6
<b>Talletusmarginaalit yhteensä</b>	<b>0,29</b>	<b>0,30</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>	<sup>1</sup> Pl. finanssipalveluyritykset				
						*) Marras-/elo-/marraskuu				

Valuuttakurssien vaihtelu vaikutti tuottoihin ja kuluihin -1 prosenttia (Q4/Q3) (+4 prosenttia Q4/Q4).

Valuuttakurssien vaihtelu vaikutti tase-eriin +2 prosenttia (Q4/Q3) (+7 prosenttia Q4/Q4).

## Pankkitoiminta, Ruotsi

### *Liiketoiminta*

Tuotot nousivat viimeisellä neljänneksellä ennätystasolle. Niitä tukivat liiketoiminnan suotuisana jatkunut vire ja Ruotsin talouden vahva elpyminen. Avain- ja private banking -asiakkaiden määrän kasvu jatkui: uusia asiakkaita saatiin viimeisellä neljänneksellä 16 000. Vuositasolla kasvua oli 8 prosenttia. Nordea valittiin marraskuussa vuoden mobiilipankiksi Ruotsissa. Palkinto oli tunnustus tulevaisuuden palveluverkosto -kehityshankkeelle ja erityisesti konsernin monikanavaisuusstrategialle. Asiakastytyväisyys parani vuonna 2010.

Henkilöasiakkaiden kanssa käytiin ennätysmäärä palveluneuvotteluja, mikä kasvatti vahvasti luotonannon volyymejä, talletuksia sekä sijoitusrahastojen, sijoitussidonnaisten tuotteiden ja arvopaperivälityspalvelujen myyntiä. Käyttelytilien marginaalit paranivat, kun markkinakorot nousivat, ja asuntoluottojen marginaalit supistuivat hieman.

Myös yritysasiakastoiminta oli vilkasta. Tapahtumatuotot kasvoivat yleisesti ja yritysasiakkaiden kanssa tehtiin neljänneksen aikana useita sopimuksia.

Yritysluottojen volyymit pysyivät entisellä tasolla paikallisessa valuutassa laskettuna, kun kilpailu oli kireää ja kysyntä ajankohtaan nähden jonkin verran tavanomaista heikompaa.

Luottomarginaalit kohenivat, kun luottoriskien uudelleenhinnoittelu jatkui ja tuote- ja palveluvalikoimassa tehtiin muutoksia. Yritysten talletukset lisääntyivät tapahtumavolyymien kasvun seurauksena. Niitä kasvatti myös vilkas toiminta yritysten talletusmarkkinoilla viimeisellä neljänneksellä.

### *Tulos*

Liiketoiminnan volyymien ja marginaalien kasvu sekä tapahtumatuottojen lisääntyminen kasvattivat tuottoja vakaasti (paikallisessa valuutassa laskettuna kasvua oli 15 prosenttia vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen verrattuna). Rahoituskate parani 9 prosenttia edellisneljänneksestä volyymikasvun ja kohentuneiden marginaalien ansiosta. Nettomääräiset palkkiotuotot kasvoivat 15 prosenttia, kun säästämisen tuotteisiin liittyvä hoidossa oleva varallisuus kasvoi, korttiliiketoiminnan volyymit paranivat ja corporate finance -toimintaan liittyviä sopimuksia tehtiin paljon viimeisellä neljänneksellä. Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä kasvoi edelleen pääomamarkkinoiden vahvana jatkuneen vireen ansiosta.

Luottotappiotaso oli 12 pistettä (0 pistettä kolmannella neljänneksellä).

## Pankkitoiminta, Ruotsi – liikevoitto, volyymit, marginaalit ja markkinaosuudet

	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Muutos	Q410/ Q310	Q410/ Q409	2010	2009
Miljoonaa euroa										
Rahoituskate	286	263	240	222	228		9 %	25 %	1 011	906
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	186	162	190	160	153		15 %	22 %	698	541
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	61	48	46	31	33		27 %	85 %	186	133
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja muut tuotot	0	0	0	0	0				0	0
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>533</b>	<b>473</b>	<b>476</b>	<b>413</b>	<b>414</b>		<b>13 %</b>	<b>29 %</b>	<b>1 895</b>	<b>1 580</b>
Henkilöstökulut	-87	-85	-87	-82	-98		2 %	-11 %	-341	-327
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-274</b>	<b>-261</b>	<b>-250</b>	<b>-254</b>	<b>-249</b>		<b>5 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-1 039</b>	<b>-894</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>259</b>	<b>212</b>	<b>226</b>	<b>159</b>	<b>165</b>		<b>22 %</b>	<b>57 %</b>	<b>856</b>	<b>686</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-19	-1	0	-13	-22				-33	-166
<b>Liikevoitto</b>	<b>240</b>	<b>211</b>	<b>226</b>	<b>146</b>	<b>143</b>		<b>14 %</b>	<b>68 %</b>	<b>823</b>	<b>520</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	51	55	53	62	60				55	57
RAROCAR, %	19	16	17	12	14					
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	4 310	4 357	4 370	4 425	4 430		-1 %	-3 %		
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>										
Luotonanto yrityksille	37,8	37,4	36,2	35,2	32,4		1 %	17 %		
Luotonanto henkilöasiakkaille	39,1	37,5	35,2	33,4	30,9		4 %	27 %		
<b>Luotonanto yhteensä</b>	<b>76,9</b>	<b>74,9</b>	<b>71,4</b>	<b>68,6</b>	<b>63,3</b>		<b>3 %</b>	<b>21 %</b>		
Yritysten talletukset	17,0	15,8	14,4	15,3	16,0		8 %	6 %		
Henkilöasiakkaiden talletukset	18,9	17,9	17,0	16,6	16,1		6 %	17 %		
<b>Talletukset yhteensä</b>	<b>35,9</b>	<b>33,7</b>	<b>31,4</b>	<b>31,9</b>	<b>32,1</b>		<b>7 %</b>	<b>12 %</b>		
<b>Marginaalit, %:</b>						<b>Markkinaosuudet, %*:</b>				
Luotonanto yrityksille	1,31	1,25	1,24	1,23	1,19			Q410	Q310	Q409
Asuntoluotot	1,00	1,03	0,95	0,92	0,91	Luotot yrityksille <sup>1</sup>		16,9	17,1	17,0
Kulutusluotot	2,97	2,92	2,76	2,73	2,66	Luotot henk.asiakkaille		14,1	14,1	13,8
<b>Luottomarginaalit yhteensä</b>	<b>1,30</b>	<b>1,28</b>	<b>1,23</b>	<b>1,21</b>	<b>1,19</b>	Asuntoluotot		15,2	15,1	14,9
Yritysten talletukset	0,42	0,28	0,18	0,19	0,24	Yritysten talletukset <sup>1</sup>		18,6	18,3	18,2
Henkilöasiakkaiden talletukset	0,49	0,28	0,21	0,20	0,25	Henk.as. talletukset		16,3	16,6	17,7
<b>Talletusmarginaalit yhteensä</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>	<sup>1</sup> Pl. finanssipalveluyritykset				
						*) Marras-/elo-/marraskuu				

Valuuttakurssien vaihtelu vaikutti tuottoihin ja kuluihin +2 prosenttia (Q4/Q3) (+15 prosenttia Q4/Q4).

Valuuttakurssien vaihtelu vaikutti tase-eriin +2 prosenttia (Q4/Q3) (+15 prosenttia Q4/Q4).

## Asiakassegmentti Suuryrityspalvelut

Suuryrityspalvelut on osa uutta suuryrityspalvelut ja pääomamarkkinat -liiketoiminta-/tuotealuetta, johon kuuluvat lisäksi pääomamarkkinatuotteet ja finanssipalveluyritykset. Tämän vuoksi suuryritykset-asiakassegmenttiä käsitellään tässä erikseen. Taloudellisessa raportoinnissa suuryrityspalvelut-yksikön luvut sisältyvät pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueen lukuihin.

### Liiketoiminta

Suuryrityspalveluissa jatkui myönteinen vire kiristyneestä kilpailusta huolimatta. Tuotot kasvoivat kuudentena peräkkäisenä neljänneksenä; kasvua oli 15 prosenttia kolmannelta neljänneksestä ja 42 prosenttia edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä. Suuryritysmarkkinat ovat vakaantuneet finanssikriisin jälkeen ja kilpailu lisääntyy. Erityisesti kansainväliset pankit ovat palanneet markkinoille ja kilpailevat markkinaosuuksista.

Tuottojen kehitys kertoo vilkkaasta luotonannosta, joka perustui lähinnä jälleerahoitukseen. Asiakkaat hyödynsivät normalisoitunutta markkinatilannetta ja

kansainvälisten kilpailijoiden aktivoitumista, mikä johti myös marginaalipaineisiin. Palkkiotuottojen vahva kehitys johtui useista suurista asiakastoimeksiannoista etenkin Tanskassa ja Suomessa.

Vuoden 2009 viimeisestä neljänneksestä lähtien jatkunut luotonannon volyymien kasvu hidastui, mikä kuvastaa asiakkaiden likviditeetin lisääntymistä. Luottomarginaalit kohenivat viimeisellä neljänneksellä.

Talletusvolyymit kasvoivat viimeisellä neljänneksellä edelleen edellisneljänneksistä, vaikka marginaalit olivatkin hyvin matalalla tasolla alhaisen korkotason ja kireän kilpailun seurauksena.

Ruotsin suuryrityspalvelut-yksikkö on vahvistanut asemaansa Ruotsissa toteutettavan kasvuhankkeen siivittämänä. Liiketoiminnan vahva vire näkyi myös lisämyynnin kasvuna. Nordea on vahvistanut huomattavasti markkina-asemaansa tässä asiakassegmentissä yritysten ensisijaisesti käyttämänä pankkina tai yhtenä niiden tärkeimmistä pankeista sekä cash management -palveluja tarjoavana pankkina.

### Suuryrityspalvelut – tuotot, volyymit ja marginaalit

	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Muutos		2010	2009
						Q410/ Q310	Q410/ Q409		
Miljoonaa euroa									
Rahoituskate	205	199	196	189	177	3 %	16 %	789	670
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	85	70	74	67	77	21 %	10 %	296	279
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	146	109	102	86	53	34 %	175 %	443	277
Muut tuotot	0	0	0	0	0	0 %	0 %	0	0
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>436</b>	<b>378</b>	<b>372</b>	<b>342</b>	<b>307</b>	<b>15 %</b>	<b>42 %</b>	<b>1 528</b>	<b>1 226</b>
<b>Volyymit, miljardia euroa:</b>									
Luotonanto	43,8	44,2	44,9	43,2	42,4	-1 %	3 %		
Talletukset	22,8	21,1	20,4	21,1	21,3	8 %	7 %		
<b>Marginaalit, %:</b>									
Luotonanto	1,59	1,54	1,54	1,51	1,43				
Talletukset	0,13	0,11	0,10	0,12	0,14				

## New European Markets

### Liiketoiminta

New European Markets -toiminnon liiketoiminta kehittyi edelleen suotuisasti viimeisellä neljänneksellä. Luotonannon ja talletusten volyymit kasvoivat vahvasti. Talouskehitys oli vahvaa New European Markets -toiminnon kotimarkkinoilla. Ongelmaluottojen määrä pieneni ja luottotappioita kertyi aiempaa vähemmän. Keskimääräiset luottomarginaalit pysyivät neljänneksen aikana vakaina sekä yritys- että henkilöasiakas-toiminnassa. Myös keskimääräiset talletusmarginaalit pysyivät viimeisellä neljänneksellä suunnilleen samalla tasolla kuin edellisneljänneksellä.

### Baltian maat

Baltian maiden taloudet vakaantuivat edelleen, ja Virossa siirryttiin euroon vuodenvaihteessa. Luotonannon volyymit kasvoivat hieman viimeisellä neljänneksellä, ja talletusten volyymit kasvoivat terveeseen tahtiin. Luottomarginaalit kohentuivat jonkin verran edellisneljänneksestä, kun taas talletusmarginaalit pysyivät entisellä tasollaan.

Tuotot pienenevät edellisneljänneksestä, sillä kolmannella neljänneksellä palkkiotuottoja kertyi poikkeuksellisen paljon. Tästä huolimatta tuotot pysyivät lähes aiemmalla tasollaan. Luottotappioiden nettomäärä väheni neljäntenä peräkkäisenä neljänneksenä.

### Puola

Puolan talous kehittyi viimeisellä neljänneksellä edelleen suotuisasti. Luotonannon ja talletusten volyymien kasvuprosentit olivat kaksinumeroisia, kun volyymit kasvoivat sekä henkilö- että yritysasiakastoiminnassa. Luottomarginaalit kohenivat jonkin verran, ja talletusmarginaalit supistuivat hieman.

Tuotot kasvoivat selvästi edellisneljänneksestä ja 32 prosenttia edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä. Nordea on vahvistanut asemaansa valikoiduissa segmenteissä koko vuoden ajan, ja viimeisen neljänneksen aikana saatiin yli 5 100 uutta avainasiakasta. Koko vuoden 2010 aikana uusia avainasiakkaita saatiin kaiken kaikkiaan lähes 16 500. Nordea vahvisti vuoden aikana edelleen asemaansa myös suurten yritysasiakkaiden segmentissä.

Nordean konttoriverkoston laajentaminen Puolassa etenee, ja neljänneksen aikana avattiin 41 uutta konttoria. Konttoriverkostoon kuuluu Puolassa nyt kaiken kaikkiaan yli 200 konttoria. Gazeta Bankowa -lehti valitsi Nordean Puolan toimintoista vastaavan toimitusjohtajan vuoden 2010 parhaaksi pankinjohtajaksi. Palkinto perustui Nordean vahvoihin taloudellisiin tuloksiin Puolassa ja aktiiviseen rooliin Puolan pankkisektorin kehittämisessä.

### Venäjä

Venäjän talous osoitti vahvistumisen merkkejä neljänneksen aikana viennin kasvun tukemana. Luotonannon ja talletusten volyymit kasvoivat terveeseen tahtiin. Luottomarginaaleihin kohdistui edelleen paineita, mutta talletusmarginaalit kohenivat jonkin verran.

Nordea sai edelleen uusia asiakkaita valikoiduissa segmenteissä viimeisellä neljänneksellä. Joulukuussa avattiin viisi uutta konttoria, joissa palvellaan henkilöasiakkaita. Tuotot kasvoivat hieman edellisneljänneksestä.

### Luottosalkun laatu

Nettomääräiset luottotappiokirjaukset vähenivät edelleen Baltian maissa ja niitä oli viimeisellä neljänneksellä 5 miljoonaa euroa eli 12 miljoonaa euroa vähemmän kuin kolmannella neljänneksellä. Puolassa kirjauksia tehtiin 2 miljoonaa euroa ja Venäjällä luottotappioiden nettomäärä oli positiivinen, mikä osoitti jälleen luottosalkun vahvan laadun näissä maissa.

Ongelmaluottojen bruttomäärä pieneni neljänneksen aikana Baltian maissa 572 miljoonaan euroon. Ongelmaluottojen määrä vastaa 741 pistettä luotonannosta, kun vastaava luku kolmannen neljänneksen lopussa oli 808 pistettä. Baltian maihin kohdistuvia luottotappiovarauksia oli neljänneksen lopussa yhteensä 415 pistettä luotonannosta. Luottotappiovarausten osuus bruttomääräisistä ongelmaluotoista oli Baltian maissa 56 prosenttia, kun se kolmannen neljänneksen lopussa oli 58 prosenttia. Luottotappioiden taso oli Baltian maissa 26 pistettä ja koko New European Markets -toiminnassa 15 pistettä.

### Baltian maat, nettomääräiset luottotappiot ja ongelmaluotot\*

	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009
Luottotappiot, netto, milj. euroa	5	17	22	32	65
josta saatavaryhmäkohtaiset	-17	-2	4	2	24
Luottotappioiden taso, pistettä	26	88	114	166	338
Ongelmaluotot, brutto, milj. euroa	572	622	614	641	535
Ongelmaluotot, brutto / luotot yhteensä, pistettä	741	808	808	822	695
Luottotappiovaraukset yhteensä, milj. euroa	320	361	347	339	319
Luottotappiovaraukset / luotot yhteensä, pistettä	415	469	457	435	414
Luottotappiovaraukset/ ongelmaluotot, brutto	56 %	58 %	57 %	53 %	60 %

\* Taulukossa käytetyt termit vs. tuloslaskelma, tase ja tilinpäätöksenliitteet:

Luottotappioiden taso = arvonalentumistappioiden osuus luotonannosta

Ongelmaluotot = saamiset, joiden arvo on alentunut

Luottotappiovaraukset = taseeseen kirjatut arvonalentumiset

**Tulos**

Tuotot laskivat hieman viimeisellä neljänneksellä, sillä palkkiotuottoja kertyi runsaasti kolmannella neljänneksellä, kun Liettuassa toteutettiin suuri pääomamarkkinoihin liittyvä toimeksianto. Tuotot kasvoivat vuositasolla 20 prosenttia, josta noin 5 prosenttiyksikköä liittyy valuuttakurssimuutosten vaikutuksiin. Rahoituskate parani jonkin verran neljänneksen aikana, ja käypään arvoon arvostettavien

erien nettotulos pieneni. Kulut yhteensä kasvoivat huomattavasti viimeisellä neljänneksellä. Kasvu johtui uusien konttorien avaamisesta Puolassa sekä markkinointi- ja tietotekniikkakulujen kasvusta liiketoiminnan volyyymien kasvun seurauksena. Henkilöstömäärä kasvoi neljänneksen aikana kaiken kaikkiaan 202 henkilötyövuodella lähinnä Puolassa käynnissä olevan toiminnan laajentamisen vuoksi. Liikevoitto pieneni edellisneljänneksestä kulujen kasvun seurauksena.



## New European Markets – liikevoitto, volyymit ja marginaalit osa-alueittain

Miljoonaa euroa	New European Markets														
						Muutos									
	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q410/ Q310	Q410/ Q409	2010	2009						
Rahoituskate	133	129	122	118	109	3 %	22 %	502	420						
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	20	27	18	20	20	-26 %	0 %	85	64						
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	16	19	18	15	13	-16 %	23 %	68	64						
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	0	0			0	0						
Muut tuotot	2	1	5	1	2	100 %	0 %	9	5						
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>171</b>	<b>176</b>	<b>163</b>	<b>154</b>	<b>144</b>	<b>-3 %</b>	<b>19 %</b>	<b>664</b>	<b>553</b>						
Henkilöstökulut	-33	-34	-37	-35	-30	-3 %	10 %	-139	-118						
Muut kulut (sis. poistot)	-53	-35	-36	-33	-43	51 %	23 %	-157	-131						
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-86</b>	<b>-69</b>	<b>-73</b>	<b>-68</b>	<b>-73</b>	<b>25 %</b>	<b>18 %</b>	<b>-296</b>	<b>-249</b>						
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>85</b>	<b>107</b>	<b>90</b>	<b>86</b>	<b>71</b>	<b>-21 %</b>	<b>20 %</b>	<b>368</b>	<b>304</b>						
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-6	-14	-31	-34	-69	-57 %	-91 %	-85	-216						
<b>Liikevoitto</b>	<b>79</b>	<b>93</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>2</b>	<b>-15 %</b>		<b>283</b>	<b>88</b>						
Kulu/tuotto-suhde, %	50	39	45	44	51										
RAROCAR, %	20	23	22	21	20										
Luotonanto, mrd. euroa	18,3	17,0	16,3	15,8	15,7	8 %	17 %								
Talletukset, mrd. euroa	5,4	4,8	4,5	4,7	5,1	13 %	6 %								
Henkilöstömäärä (htv)	4 846	4 644	4 479	4 435	4 410										
<b>Marginaalit, %:</b>															
Luotonanto yrityksille	2,20	2,18	2,29	2,37	2,38										
Luotonanto henk.asiakkaille	1,93	1,91	1,84	1,83	1,79										
Yritysten talletukset	0,47	0,48	0,51	0,58	0,74										
Henk.asiakkaiden talletukset	0,32	0,35	0,35	0,27	0,43										
	<b>Baltian maat</b>					<b>Puola</b>					<b>Venäjä</b>				
	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009
Miljoonaa euroa	41	38	35	33	29	35	33	30	30	29	59	58	57	55	51
Rahoituskate	8	17	10	12	11	9	7	6	5	5	3	3	3	3	4
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	1	2	1	-2	-2	14	14	13	9	9	2	3	3	8	6
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	1	1	0	0	0	0	1	4	1	1	1	0	0	0	1
Muut tuotot															
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>51</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>62</b>
Henkilöstökulut	-8	-7	-7	-7	-5	-10	-11	-11	-11	-12	-12	-15	-17	-16	-12
Muut kulut (sis. poistot)	-15	-12	-12	-11	-16	-25	-15	-14	-14	-17	-13	-9	-8	-6	-10
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-23</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>-29</b>	<b>-25</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>28</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>40</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-5	-17	-22	-32	-65	-2	-1	-2	0	-1	1	3	-6	-2	-3
<b>Liikevoitto</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>-7</b>	<b>-48</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	45	33	41	42	55	60	47	47	56	66	38	38	40	33	35
RAROCAR, %	16	15	12	13	9	18	29	28	21	18	32	34	34	36	40
Luotonanto, mrd. euroa	7,8	7,7	7,6	7,8	7,7	5,6	4,9	4,6	4,5	4,6	4,9	4,4	4,1	3,5	3,4
Talletukset, mrd. euroa	1,9	1,8	1,7	1,8	2,0	2,5	2,1	2,0	2,1	2,1	1,0	0,9	0,8	0,8	1,0
Henkilöstömäärä (htv)	1 167	1 151	1 144	1 154	1 148	1 936	1 781	1 656	1 627	1 630	1 710	1 679	1 648	1 628	1 613

## Shipping, Oil Services & International

### **Liiketoiminta**

Tulokset pysyivät tärkeimmissä shipping-segmenteissä vaatimattomina viimeisellä neljänneksellä, erityisesti kun otetaan huomioon tavanomainen energia-alan segmentteihin myönteisesti vaikuttava kausivaihtelu viimeisellä neljänneksellä. Käytettyjen alusten arvot laskivat neljänneksen aikana raakaöljytankkereiden markkinoilla ja kuivalastimarkkinoilla. Viisi vuotta vanhojen raakaöljytankkereiden (VLCC) hinnat ovat nyt laskeneet noin puoleen ja kuivalastialusten (capesize-luokka) noin kolmasosaan vuoden 2008 alkupuoliskon huipputasoista.

Useimmissa shipping-segmenteissä näkyy yleinen suuntaus, jossa tilaukset vähenevät ja nykyisissä tilauksissa esiintyy viivästyksiä ja peruutuksia. Lähes neljäsosa raakaöljytankkereiden tilauksista, joiden odotettiin vuosi sitten valmistuvan vuonna 2010, ei ole vielä valmistunut. Tämä auttaa viime kädessä tasapainottamaan shipping-alan rahti- ja alusmarkkinoita. Odotamme kuitenkin lyhyellä aikavälillä, että varsin vaatimattomalta näyttävä yleinen kysynnän kasvu ei riitä kattamaan vuoden 2011 toimituksia useimmissa shipping-segmenteissä. Markkinat näyttävät olevan nykyistä tasapainoisemmat vuonna 2012 ja siitä eteenpäin, joten odotamme alusten arvon laskevan nykyisestä tasosta enää rajoitetusti.

Öljyn hinnan nousu vuoden 2010 alkupuoliskolla johti lisääntyviin panostuksiin öljynetsinnässä ja tuotannossa, mikä vaikutti myönteisesti öljyalan palvelujen kysyntään. Uskomme, että Meksikonlahden öljyvuodon seurauksena otetaan käyttöön aiempaa tiukempia säännöksiä sekä kiinnitetään aiempaa enemmän

huomiota toiminnan turvallisuuteen ja laitteiden nykyaikaisuuteen ja tarpeeseen kehittää uutta tekniikkaa, mikä vaikuttaa myönteisesti öljyalan palveluyhtiöihin yleensä. Uskomme siksi, että öljyalan perustekijät pysyvät pitkällä aikavälillä vahvoina.

Kansainvälisten syndikoidujen luottojen volyymit shipping- ja öljyaloilla pienenevät viimeisellä neljänneksellä edellisneljänneksestä, mutta olivat vuositasolla 50 miljardia Yhdysvaltain dollaria eli kasvua oli 53 prosenttia vuodesta 2009.

Nordean syndikoiduihin luottoihin liittyvän liiketoiminnan volyyymi oli edelleen vahva ja kasvoi kolmannelle neljännekselle. Järjestelyjen ehdot olivat edelleen konservatiivisia, ja shipping-pankkien toiminta vilkastui.

Nordean vastuut shipping-, offshore- ja öljyalalla on hajautettu hyvin. Proaktiivinen riskienhallinta ja nykyisen luottosalkun seuranta ovat kuitenkin tärkeitä.

### **Tulos**

Tuotot kasvoivat viimeisellä neljänneksellä 3 prosenttia vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen verrattuna, ja niitä kertyi 110 miljoonaa euroa. Rahoituskate parani 14 prosenttia, kun volyymit ja marginaalit kasvoivat vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Luottotappioiden nettomäärä pieneni jälleen edellisneljänneksen tapaan ja oli 4 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 90 miljoonaa euroa eli hieman suurempi kuin edellisneljänneksellä ja 11 prosenttia suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä.

## Shipping, Oil Services &amp; International – liikevoitto, volyymit ja marginaalit osa-alueittain

	Shipping, Oil Services & International								
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Muutos		2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2009	Q410/ Q310	Q410/ Q409		
Miljoonaa euroa									
Rahoituskate	88	83	79	75	77	6 %	14 %	325	281
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	11	27	18	7	15	-59 %	-27 %	63	49
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	11	4	9	7	14	175 %	-21 %	31	48
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	0	0			0	0
Muut tuotot	0	0	0	0	1			0	1
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>110</b>	<b>114</b>	<b>106</b>	<b>89</b>	<b>107</b>	<b>-4 %</b>	<b>3 %</b>	<b>419</b>	<b>379</b>
Henkilöstökulut	-10	-12	-12	-9	-11	-17 %	-9 %	-43	-40
Muut kulut (sis. poistot)	-6	-3	-4	-3	-2	100 %	200 %	-16	-12
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>	<b>7 %</b>	<b>23 %</b>	<b>-59</b>	<b>-52</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>90</b>	<b>77</b>	<b>94</b>	<b>-5 %</b>	<b>0 %</b>	<b>360</b>	<b>327</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-4	-10	-11	-19	-13	-60 %	-69 %	-44	-96
<b>Liikevoitto</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>81</b>	<b>1 %</b>	<b>11 %</b>	<b>316</b>	<b>231</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	15	13	15	13	12			14	14
RAROCAR, %	23	29	17	22	27				
Luotonanto, mrd. euroa	13,6	14,0	14,7	13,5	12,9	-3 %	5 %		
Talletukset, mrd. euroa	5,9	6,3	4,8	4,6	4,4	-6 %	34 %		
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	318	317	320	311	304				
<b>Marginaalit, %:</b>									
Luotonanto yrityksille	1,81	1,80	1,84	1,76	1,70				
Yritysten talletukset	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14				

## Finanssipalvelu yritykset

### Liiketoiminta

Liiketoiminta hiljensi jonkin verran viimeisen neljänneksen aikana, kun Yhdysvaltojen rahapolitiikan toisen keventämiskierroksen positiiviset vaikutukset jäivät Euroopan rahoitusmarkkinoilla jatkuneen myllerryksen jalkoihin.

Talousnäkymät paranivat jonkin verran viimeisellä neljänneksellä, sillä Yhdysvaltoja ja Saksaa koskevat tiedot viittasivat siihen, että uuden taantuman riski on aiempaa vähäisempi. Myönteisiä näkymiä tukivat myös yleisesti positiivinen ilmapiiri sijoittajien keskuudessa sekä varallisuuden virtaaminen sijoitus- ja hedge-rahastoihin.

Kilpailu jatkui kireänä, kun paikalliset ja kansainväliset toimijat olivat erittäin aktiivisia Pohjoismaiden markkinoilla neljänneksen aikana. Pohjoismaiset kilpailijat investoivat finanssipalvelu yrityksiin liittyvään liiketoimintaansa ja pyrkivät kasvattamaan osuuttaan tämän segmentin asioinnista. Tästä huolimatta Nordean äskettäin järjestetyssä SIBOS-tapahtumassa saama huomio sekä tärkeimpien asiakkaiden ja vastapuolten pankin viime vuosien toiminnasta antama tunnustus kertoivat selvästi brandimme vahvuudesta.

Liiketoiminnan volyymit pysyivät entisellä tasolla useimmissa tuotesegmenteissä. Korke- ja rahamarkkinatuotteiden vahva myynti ei kuitenkaan riittänyt kompensoimaan johdannaissopimuksista saatujen tuottojen pienenemistä, kun sijoitussalkkujen suojaukseen liittyvä toiminta hiljensi kausiluonteisesti vuoden lopulla. Myös talletusten volyyymiä pystyttiin kasvattamaan, kun yhteisöasiakkaat turvautuivat vuodenvaihteessa vastapuoliin, joiden luottoluokitukset ovat korkeat.

### Tulos

Finanssipalvelu yritykset-toiminnon tuotot paranivat hieman edellisneljänneksestä. Palkkiotuotot kasvoivat lähinnä yhteisöasiakkaiden varallisuudenhoitoon liittyvien tuottosidonnaisten palkkioiden ansiosta. Tuotot kasvoivat myös edellisvuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna. Liiketoiminnan jakauma pysyi suhteellisen vakaana, kun palkkiotuottojen kasvu kompensoi pääomamarkkinatoiminnan tuottojen laskun.

Kulut kasvoivat jonkin verran edellisneljänneksestä, mutta finanssipalvelu yritykset-toiminnon kulu/tuotto-suhde oli pitkän aikavälin suuntauksen mukainen.

### Finanssipalvelu yritykset – liikevoitto, volyymit ja marginaalit osa-alueittain

	Finanssipalvelu yritykset									
					Muutos					
	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q410/ Q310	Q410/ Q409	2010	2009	
Miljoonaa euroa										
Rahoituskate	17	16	16	15	17	6 %	0 %	64	69	
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	46	37	42	39	37	24 %	24 %	164	148	
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	39	42	46	36	34	-7 %	15 %	163	178	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	0	0			0	0	
Muut tuotot	0	28	0	3	12		-100 %	31	51	
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>102</b>	<b>123</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>100</b>	<b>-17 %</b>	<b>2 %</b>	<b>422</b>	<b>446</b>	
Henkilöstökulut	-9	-9	-8	-8	-8	0 %	13 %	-34	-32	
Muut kulut (sis. poistot)	-40	-38	-39	-39	-40	5 %	0 %	-156	-160	
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-49</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>	<b>-48</b>	<b>4 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-190</b>	<b>-192</b>	
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>57</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>-30 %</b>	<b>2 %</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	0	5	-3	1	-2			3	15	
<b>Liikevoitto</b>	<b>53</b>	<b>81</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>-35 %</b>	<b>6 %</b>	<b>235</b>	<b>269</b>	
Kulu/tuotto-suhde, %	49	38	45	51	48			45	43	
RAROCAR, %	37	40	34	23	36					
Luotonanto, mrd. euroa	3,4	3,5	3,9	4,4	4,0	-3 %	-15 %			
Talletukset, mrd. euroa	11,7	8,9	9,3	8,9	9,0	31 %	30 %			
Henkilöstömäärä (henkilötävuotta)	381	383	387	388	410					
<b>Marginaalit, %:</b>										
Luotonanto yrityksille	0,82	0,77	0,90	0,82	0,81					
Yritysten talletukset	0,17	0,20	0,15	0,17	0,17					

### **Muut asiakastoiminnot**

Muihin asiakastoimintoihin kuuluvat ne asiakastoiminnot, jotka eivät sisälly pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueeseen tai muihin liiketoiminta-alueisiin. Lisäksi tähän erään sisältyvät toiminnot, joiden tulosta ei kohdisteta keskeisille liiketoiminta-alueille.

### **International Private Banking & Funds**

International Private Banking sai viimeisellä neljänneksellä hoitoonsa nettomääräisesti uutta varallisuutta ja varallisuuden markkina-arvo kasvoi. Hoidossa oleva varallisuus kasvoi 0,7 miljardia euroa 10,0 miljardiin euroon. Eurooppalaisen jakelukanavan kehitys oli koko vuoden ajan suotuisaa ja sen hoidossa oleva varallisuus kasvoi viimeisellä neljänneksellä 0,5 miljardia euroa 5,8 miljardiin euroon.

Neljännes oli kaiken kaikkiaan erittäin vahva International Private Banking & Funds -toiminnossa. Uutta varallisuutta saatiin nettomääräisesti hoidettavaksi 0,2 miljardia euroa ja hoidossa oleva varallisuus kasvoi 8 prosenttia edellisneljänneksestä. Liikevoitto kasvoi 73 prosenttia edellisneljänneksestä 19 miljoonaan euroon. Toiminnon tulos sisältyy varallisuudenhoidon tulokseen, joka on esitetty sivulla 35.

### **Henki- ja eläkevakuutuksen asiakastoiminnot**

Henki- ja -eläkevakuutuksen asiakastoiminnot sisältävät pankin jakeluverkoston ulkopuolisen henki- ja eläkevakuutustoiminnan. Siihen sisältyy myynti pohjoismaisille asiakkaille henki- ja eläkevakuutuksen oman myyntihenkilöstön, vakuutusvälittäjien ja sidonnaisasiamiesten kautta sekä henki- ja eläkevakuutustoiminta Puolassa. Henki- ja eläkevakuutuksen asiakastoimintojen tuotetulos sisältyy henki- ja eläkevakuutuksen tuotetulokseen, ks. sivu 35.

Henki- ja eläkevakuutuksen asiakastoimintojen tuotot olivat 113 miljoonaa euroa viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 56 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia pienempi kuin edellisneljänneksellä ja 14 prosenttia suurempi kuin edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä. Toiminnon tulos sisältyy henki- ja eläkevakuutuksen tuotetulokseen, joka on esitetty sivulla 35.

### **Pääomamarkkinatoiminnan kohdistamattomat erät**

Sarake ”Pääomamarkkinatoiminnan kohdistamattomat erät” sisältää pääasiassa sen osan pääomamarkkinatuotteet-toiminnon tuloksesta (ks. sivu 34), jota ei ole kohdistettu pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueelle tai muille liiketoiminta-alueille. Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä pieneni 116 miljoonaan euroon ja tuotot pysyivät aiemmalla tasollaan 89 miljoonassa eurossa.

## Muut asiakastoiminnot yksiköittäin

	International Private Banking & Funds					Henkivakuutus					Pääomamarkkinatoiminnan kohdistamattomat erät				
	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2009	Q4 2009	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009
Miljoonaa euroa															
Rahoituskate	9	8	7	10	10	0	0	0	0	0	-7	-17	6	27	16
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	25	20	23	18	13	8	24	4	17	3	-22	-31	-28	-39	-20
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	8	5	6	6	10	101	86	88	98	93	116	137	60	179	130
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muut tuotot	0	0	0	0	1	4	4	4	4	9	2	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>113</b>	<b>114</b>	<b>96</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>38</b>	<b>167</b>	<b>126</b>
Henkilöstökulut	-14	-13	-13	-13	-11	-33	-34	-32	-35	-36	-90	-88	-88	-88	-45
Muut kulut (sis. poistot)	-9	-9	-9	-8	-10	-24	-21	-24	-20	-20	17	30	32	30	-3
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-23</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>-57</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-73</b>	<b>-58</b>	<b>-56</b>	<b>-58</b>	<b>-48</b>
Arvon alentumistappiot luotoista, netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Liikevoitto</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>40</b>	<b>64</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>-18</b>	<b>109</b>	<b>78</b>
Luotonanto, mrd. euroa	1,8	1,5	1,6	1,8	1,5	2,2	2,4	2,2	1,8	1,9	13,6	23,7	17,4	15,2	16,6
Talletukset, mrd. euroa	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	4,0	3,7	4,3	4,0	3,6	5,7	10,2	8,1	8,1	4,9
Miljoonaa euroa	2010		2009			2010		2009			2010		2009		
Rahoituskate	34		44			0		0			9		48		
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	86		59			53		47			-120		-89		
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	25		25			373		297			492		829		
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0		0			0		0			0		0		
Muut tuotot	0		1			16		20			2		0		
<b>Tuotot yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>146</b>		<b>129</b>			<b>442</b>		<b>364</b>			<b>383</b>		<b>788</b>		
Henkilöstökulut	-54		-49			-134		-126			-354		-351		
Muut kulut (sis. poistot)	-35		-34			-89		-79			109		67		
<b>Kulut yhteensä, sis. kohdistettavat erät</b>	<b>-88</b>		<b>-83</b>			<b>-223</b>		<b>-205</b>			<b>-245</b>		<b>-284</b>		
luotoista, netto	0		0			0		0			0		0		
<b>Liikevoitto</b>	<b>58</b>		<b>46</b>			<b>219</b>		<b>159</b>			<b>138</b>		<b>504</b>		

## Konsernitoiminnot

Konsernitoimintojen tulos muodostaa yhdessä liiketoiminta-alueiden ja muiden asiakastoimintojen tuloksen kanssa konsernin raportoidun tuloksen. Suurin osa konsernitoimintojen tuotoista kertyy konsernin varainhallinnasta (konsernin varainhankinta ja konsernin sijoitukset).

## Konsernin tuki- ja palvelutoiminnot

### *Liiketoiminta*

Rahoitusmarkkinoiden kehitykseen vuoden viimeisellä neljänneksellä vaikuttivat yleisesti osakemarkkinoiden vahvistuminen sekä tuottokäyrien jyrkkyys ja korkea taso. Euro heikkeni taloudelliseen tilanteeseen liittyvän hermostuneisuuden vuoksi. Suurimmat euroalueen taloudet kehittyivät kuitenkin hyvään suuntaan. Pohjoismaissa talouskasvu sai Ruotsin keskuspankin nostamaan ohjaukorkoa kaksi kertaa vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Lisäksi viimeinenkin voimassa ollut likviditeettiohjelma päättyi neljänneksen alussa. Tuottokäyrä jyrkeni neljänneksen aikana riskinottohalukkuuden lisääntymisen ja aiempaa parempien talouskehitystä kuvaavien tietojen seurauksena etenkin Yhdysvalloissa. Vaikka kansainvälinen talous kasvaa, tiettyjä riskejä on yhä: luottomarkkinoiden jatkuva epävarmuus, sääntelyn muutokset ja epävarmuus siitä, milloin ja miten keskuspankit luopuvat elvyttävästä politiikastaan.

Varainhankintaan ja likviditeettiriskien hallintaan liittyvät tulokset sekä sijoitussalkun tuotto olivat vahvat viimeisellä neljänneksellä.

### *Nordean varainhankinta ja likviditeetti*

Nordea hyötyi edelleen erittäin hyvästä maineestaan kaikilla markkinoilla. Varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousevat hieman, kun erääntyvää pitkäaikaista rahoitusta uusitaan aiempaa korkeammilla riskipreemioilla. Nordea on edelleen pystynyt hankkimaan sekä pitkäaikaista että lyhytaikaista rahoitusta erittäin hyvillä ehdoilla kilpailijoihin verrattuna.

Nordea noudattaa varainhankinnassaan ja likviditeetin hallinnassaan konservatiivisia periaatteita sekä pitkäaikaisten että lyhytaikaisten riskien osalta.

Nordea mittaa pitkäaikaista likviditeettiriskiä muun muassa varojen ja velkojen mallinnettujen maturiteettien (behavioural maturity) tasapainon avulla. Mallinnettu maturiteetti oli varoissa 2,7 vuotta ja veloissa 2,3 vuotta vuoden 2010 lopussa. Maturiteetit vastasivat siten hyvin toisiaan, mikä kuvaa Nordean konservatiivista

likviditeettiriskien hallintaa. Pitkäaikaisen rahoituksen osuus oli viimeisen neljänneksen lopussa 65 prosenttia.

Lyhytaikaisia likviditeettiriskejä Nordea mittaa muun muassa Basel-säännösten maksuvalmiusvaatimusta (liquidity coverage ratio, LCR) lähes vastaavalla menetelmällä. Erittäin likvideistä keskuspankki-rahoitukseen oikeuttavista ja Basel III -säännöksiä lähes vastaavista arvopapereista koostuva likviditeettipuskuri oli viimeisen neljänneksen lopussa 61 miljardia euroa (55,5 miljardia euroa kolmannen neljänneksen lopussa).

Nordea laski viimeisen neljänneksen aikana liikkeeseen noin 5,3 miljardia euroa pitkäaikaisia lainoja, joista noin 2,8 miljardia euroa oli kotimaisilla ja kansainvälisillä markkinoilla liikkeeseen laskettuja ruotsalaisia, norjalaisia ja suomalaisia vakuudellisia joukkolainoja.

Nordea Pankki Suomi laski marraskuussa liikkeeseen ensimmäisen vakuudellisen lainansa sen jälkeen, kun vakuudellisia lainoja koskeva uusittu lainsäädäntö tuli voimaan Suomessa. Liikkeeseen laskettu 5-vuotinen laina oli määrältään 2 miljardia euroa ja lainan hinta oli 28 korpistettä yli koronvaihtokäyrän (mid swap +28 bp). Lainaa merkittiin 3,7 miljardilla eurolla ja se oli suurin vuonna 2010 Suomessa liikkeeseen laskettu vakuudellinen joukkolaina. Se oli myös kautta aikojen suurin Nordean liikkeeseen laskema euromääräinen vakuudellinen joukkolaina. Nyt kun vakuudellisia lainoja lasketaan liikkeeseen myös Suomessa, Nordea laskee niitä liikkeeseen paikallisen lainsäädännön mukaisesti neljässä Pohjoismaassa.

Konsernin varainhallinnan kaupankäyntipositioihin sisältyvä korkoriski oli Value at Risk -analyysillä (VaR) mitattuna 66 miljoonaa euroa. Osakeriski VaR:llä mitattuna oli 15 miljoonaa euroa ja luottomarginaaliriski 23 miljoonaa euroa. Osakeriski ja korkoriski kasvoivat ja luottomarginaaliriski pieneni kolmannen neljänneksen lopusta.

### *Tulos*

Liiketoiminnan tuotot olivat 34 miljoonaa euroa viimeisellä neljänneksellä, kun ne edellisneljänneksellä olivat 49 miljoonaa euroa. Rahoituskate pieneni 22 miljoonaan euroon edellisneljänneksen 42 miljoonasta eurosta osittain siksi, että varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousivat jonkin verran. Tämä taas johtui siitä, että erääntyvää pitkäaikaista rahoitusta uusittiin aiempaa korkeammilla riskipreemioilla. Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä oli 14 miljoonaa euroa, kun se edellisneljänneksellä oli 10 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 20 miljoonaa euroa tappiollinen.

## Konsernitoiminnot – tunnusluvut neljänneksittäin

Miljoonaa euroa	Konsernin tuki- ja palvelutoiminnot						Konsernitoiminnot ja eliminoinnit					
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	2010	2009	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
	2010	2010	2010	2010	2009			2010	2010	2010	2010	2009
Rahoituskate	22	42	37	56	86	157	390	64	53	31	-2	6
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	-1	-3	-2	-2	-4	-8	-7	-12	-23	-28	-17	-19
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	14	10	-97	53	-55	-20	85	-34	-32	36	15	-26
Muut tuotot	-1	0	0	0	0	-1	7	10	41	4	21	1
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>49</b>	<b>-62</b>	<b>107</b>	<b>27</b>	<b>128</b>	<b>475</b>	<b>28</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>-39</b>
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-54</b>	<b>-55</b>	<b>-38</b>	<b>-40</b>	<b>-38</b>	<b>-187</b>	<b>-155</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>-16</b>	<b>11</b>	<b>-37</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	4
<b>Liikevoitto</b>	<b>-20</b>	<b>-6</b>	<b>-100</b>	<b>67</b>	<b>-11</b>	<b>-59</b>	<b>320</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>-71</b>
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	577	574	586	575	556	577	556					



## Asiakassegmentit

## Yritysassiakkaat ja finanssipalveluyritykset – tunnusluvut

	Suuryritys- palvelut			Suuret yritysassiakkaat			Muut yritysassiakkaat			Pohjoismaiset yritysassiakkaat		
	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09
Asiakasmäärä, tuhatta (kauden lopussa)	9	9	8	26	26	25						
<b>Tuotot, miljoonaa euroa</b>	436	378	307	301	282	260	231	212	187	968	872	754
<b>Volyymit, miljardia euroa</b>												
Luotonanto	43,8	44,2	42,4	47,1	46,6	41,3	25,3	25,3	23,4	116,2	116,1	107,1
Talletukset	22,8	21,1	21,3	17,4	16,2	16,2	21,8	20,3	19,8	62,0	57,6	57,3
<b>Marginaalit, %</b>												
Luotonanto	1,59 %	1,54 %	1,43 %	1,45 %	1,43 %	1,41 %	1,72 %	1,70 %	1,74 %	1,52 %	1,50 %	1,43 %
Talletukset	0,13 %	0,11 %	0,14 %	0,26 %	0,20 %	0,23 %	0,45 %	0,31 %	0,26 %	0,28 %	0,22 %	0,21 %
	New European Markets, yritysassiakkaat			Shipping, Oil Services & International -toiminnon asiakkaat			Finanssipalvelu- yritykset			Yritysassiakkaat ja finanssipalveluyritykset yhteensä		
	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09
Asiakasmäärä, tuhatta (kauden lopussa)	98	96	89	2	2	2	1	1	1			
<b>Tuotot, miljoonaa euroa</b>	85	100	90	110	114	107	102	123	100	1 265	1 209	1 051
<b>Volyymit, miljardia euroa</b>												
Luotonanto	11,8	11,0	10,5	13,6	14,0	12,9	3,4	3,5	4,0	145,0	144,6	134,5
Talletukset	3,7	3,2	3,5	5,9	6,3	4,4	11,7	8,9	9,0	83,3	76,0	74,2
<b>Marginaalit, %</b>												
Luotonanto	2,20 %	2,18 %	2,38 %	1,81 %	1,80 %	1,70 %	0,82 %	0,77 %	0,81 %	1,58 %	1,56 %	1,51 %
Talletukset	0,47 %	0,48 %	0,74 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,20 %	0,17 %	0,26 %	0,22 %	0,22 %

## Henkilöasiakkaat – tunnusluvut

	Nordic Private Banking			Avain- asiakkaat			Muut henkilö- asiakkaat			Pohjoismaiset henkilö- asiakkaat		
	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09
Asiakasmäärä, tuhatta (kauden lopussa)	93	92	87	2 778	2 740	2 603						
<b>Tuotot, miljoonaa euroa</b>	117	89	91	526	485	454	176	165	164	819	739	709
<b>Volyymit, miljardia euroa</b>												
Luotonanto	6,9	6,4	5,8	120,4	116,3	104,0	9,4	9,6	9,7	136,7	132,3	119,5
Talletukset	8,6	8,3	7,9	49,3	47,9	44,3	16,6	16,4	16,1	74,5	72,6	68,3
Hoidossa oleva varallisuus	57,3	51,5	45,8									
<b>Marginaalit, %</b>												
Luotonanto	0,98 %	0,96 %	1,04 %	1,14 %	1,15 %	1,17 %	3,64 %	3,65 %	3,56 %	1,32 %	1,35 %	1,39 %
Talletukset	0,08 %	-0,01 %	0,05 %	0,10 %	-0,01 %	0,00 %	0,49 %	0,31 %	0,28 %	0,21 %	0,08 %	0,08 %
	New European Markets, henkilöasiakkaat			International Private Banking						Henkilö- asiakkaat yhteensä		
	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09	Q4 10	Q3 10	Q4 09
Asiakasmäärä, tuhatta (kauden lopussa)	977	952	871	12	12	12						
josta avain- ja private banking - asiakkaita	125	117	100							3 008	2 961	2 802
<b>Tuotot, miljoonaa euroa</b>	50	50	37	26	20	20				895	808	766
<b>Volyymit, miljardia euroa</b>												
Luotonanto	6,5	6,0	5,2	1,0	1,0	1,1				144,2	139,3	125,8
Talletukset	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8				77,8	75,9	71,7
Hoidossa oleva varallisuus				10,0	9,3	8,7						
<b>Marginaalit, %</b>												
Luotonanto	1,93 %	1,91 %	1,79 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %				1,34 %	1,37 %	1,39 %
Talletukset	0,32 %	0,35 %	0,43 %	0,47 %	0,47 %	0,37 %				0,22 %	0,10 %	0,11 %

## Tuotteista vastaavat toiminnot

### Pääomamarkkinatuotteet

Uudelleen puhjennut valtionvelkoihin liittyvä kriisi aiheutti rahoitusmarkkinoilla viimeisellä neljänneksellä jonkin verran levottomuutta jonkin aikaa jatkuneen suhteellisen rauhallisen jakson jälkeen. Levottomuus huipentui EKP:n väliintuloon Irlannin pelastamiseksi. Epävarmoista ajoista huolimatta korot ovat pysyneet suhteellisen matalalla. Kehitys pohjoismaisilla osakemarkkinoilla oli edelleen erittäin suotuisaa ja vuoden lopussa indeksit olivat huomattavasti muita markkinoita korkeammalla. Osakkeiden volatilitteetti oli alimmillaan toukokuun jälkeen.

Kilpailu vakavaraisista pohjoismaisista asiakkaista kiristyi edellisneljänneeseen verrattuna, mikä loi lisää marginaalipaineita. Kansainväliset pankit lisäsivät palveluitaan Pohjoismaissa joko paikallisen läsnäolon tai suurten kansainvälisten finanssikeskusten kautta.

Kaupankäynti lisääntyi edellisneljänneksistä, kun huolet talouskasvusta laantuivat. Yhteisöasiakkaiden riskienhallintatuotteisiin kohdistama kysyntä oli samalla tasolla kuin edellisneljänneksellä. Asiakkaat toimivat osakemarkkinoilla aiempaa vilkkaammin ja toiminta vilkastui entisestään jakson lopulla, kun monet asiakkaat tekivät salkuissaan muutoksia ennen vuodenvaihdetta.

Nordea kasvatti markkinaosuuttaan ja sijoituksiaan monilla pohjoismaisilla markkinoilla.

M&A-toiminta oli melko vähäistä Pohjoismaissa verrattuna kolmanteen neljänneeseen, mutta se näyttää vilkastuvan, kun rahoitusta on saatavilla aiempaa helpommin. Osakkeiden ensimarkkinat piristyivät kuitenkin vuoden lopulla. Nordea osallistui osakemarkkinoilla useisiin merkittäviin järjestelyihin, kuten Pandoran (Deal of the Year, International Financing Review), Statoil Fuel & Retailin ja STX:n listautumisanteihin, Hexagonin ja Eniron osakeanteihin sekä Bavarian Nordicin suunnatun annin järjestelyyn.

Joukkolainojen liikkeeseenlaskut vilkastuivat Pohjoismaissa edellisneljänneksestä. Nordea toimi järjestäjänä useissa pohjoismaisten liikkeeseenlaskijoiden lainoissa, mukaan lukien Kommuninvestin 15 miljardin Ruotsin kruunun ja Schibstedin 700 miljoonan Norjan kruunun lainat.

Syndikoitujen luottojen järjestely jatkui vilkkaana viimeisellä neljänneksellä. Nordea toteutti lukuisia järjestelyjä ja vahvisti asemaansa Pohjoismaiden parhaana järjestäjänä.

### Tulos

Tuotetulos oli viimeisellä neljänneksellä 351 miljoonaa euroa eli 7 prosenttia suurempi kuin edellisneljänneksellä ja samalla tasolla kuin edellisvuoden viimeisellä neljänneksellä.

### Pääomamarkkinatuotteet – tuotetulos

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4		
Miljoonaa euroa	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Rahoituskate	104	93	94	109	88	400	353
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	78	63	87	57	48	285	212
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	332	321	302	368	344	1 323	1 689
Muut tuotot	2	0	0	0	0	2	0
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>516</b>	<b>477</b>	<b>483</b>	<b>534</b>	<b>480</b>	<b>2 010</b>	<b>2 254</b>
Henkilöstökulut	-90	-88	-88	-88	-45	-354	-351
Muut kulut	-70	-56	-53	-53	-74	-232	-215
<b>Liiketoiminnan kulut</b>	<b>-160</b>	<b>-144</b>	<b>-141</b>	<b>-141</b>	<b>-119</b>	<b>-586</b>	<b>-566</b>
Jakelukulut	-5	-6	-6	-4	-5	-21	-20
Arvon alentumistappiot luotoista, netto	0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotetulos</b>	<b>351</b>	<b>327</b>	<b>336</b>	<b>389</b>	<b>356</b>	<b>1 403</b>	<b>1 668</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	31	30	29	26	25	29	25
Henkilöstömäärä (henkilötävuotta)	1 780	1 773	1 739	1 763	1 716	1 780	1 716

## Varallisuudenhoito

### Liiketoiminta

Hoidossa oleva varallisuus kasvoi ennätyselliseen 191 miljardiin euroon viimeisellä neljänneksellä. Kasvua edellisneljänneksestä oli 6 prosenttia. Kasvu perustui pääasiassa markkina-arvojen nousuun, sillä uusia nettomääräisiä sijoituksia saatiin vain 1,1 miljardia euroa. Vuoden 2010 aikana hoidossa oleva varallisuus kasvoi 21 prosenttia.

Nordean asiakkaiden saama absoluuttinen tuotto oli kaiken kaikkiaan lähes 15 prosenttia vuonna 2010.

Osakemarkkinat olivat edelleen volatiilit ja riskipremiot pienivät viimeisellä neljänneksellä. Nordean osakesalkut kehittyivät vahvasti, mutta korkosalkkujen osalta arvon kasvattaminen osoittautui vaikeammaksi. Nordean sijoitussalkkujen tuotto vuonna 2010 oli vahva. Tuotteista 78 prosenttia kehittyi vertailuindeksiään paremmin.

Lisäksi kaikkien omaisuuslajien arvo nousi jo toisena peräkkäisenä vuotena. Kaikista tuotteista 74 prosenttia on 36 viime kuukauden aikana kehittynyt vertailuindeksiään paremmin.

Tuotevalikoimaa vahvistettiin vuoden aikana tuomalla markkinoille useita uusia tuotteita. Osa näistä tuotteista sisältyy vastuullisen sijoittamisen rahastoihin, osa vaihtoehtoisin omaisuuslajeihin ja osa on lainatuotteita. Pohjoismaisissa vähittäismarkkinoille suunnatuissa rahastoissa hoidossa oleva varallisuus kasvoi 6 prosenttia edellisneljänneksestä 36,4 miljardiin euroon.

Yhteisöasiakkailta saatu hoidossa oleva varallisuus kasvoi 32,8 miljardiin euroon. Vuosi päättyi vahvasti, kun viimeisen neljänneksen toiminta oli tuloksellista etenkin Norjassa ja Tanskassa. Hoitoon saatiin kaikilla markkinoilla yhteensä nettomääräisesti 0,4 miljardia euroa. Varallisuutta sijoitettiin edelleen etenkin korkean marginaalin tuotteisiin.

### Tulos

Tuottoja kertyi 208 miljoonaa euroa viimeisellä neljänneksellä. Kasvua edellisneljänneksestä oli 28 prosenttia ja edellisvuoden viimeisestä neljänneksestä 26 prosenttia. Hoidossa olevan varallisuuden ja marginaalien kasvu siivittivät vahvaa kehitystä.

Viimeisellä neljänneksellä kasvua kiihdyttivät myös tuottosidonnaiset palkkiot, joita kertyy vain vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tuotetulos oli 135 miljoonaa euroa eli 39 prosenttia suurempi kuin kolmannella neljänneksellä.

## Henki- ja eläkevakuutus

### Liiketoiminta

Nordean henki- ja eläkevakuutuksen myynti ylsi ennätystasolle viimeisellä neljänneksellä. Bruttomaksutulo oli 1 466 miljoonaa euroa eli 24 prosenttia enemmän kuin edellisneljänneksellä ja 20 prosenttia enemmän kuin edellisuoden viimeisellä neljänneksellä.

Kysyntä jatkui viimeisellä neljänneksellä vahvana pankin jakeluverkostossa, jossa painopiste oli edelleen sijoitussidonnaisissa tuotteissa. Pankin jakeluverkoston kautta tapahtuva myynti toi 59 prosenttia koko maksutulosta. Tästä myynnistä 58 prosenttia oli sijoitussidonnaisia tuotteita.

Hoidossa olevan varallisuuden määrä ylsi jälleen ennätyselliseen 43,7 miljardiin euroon. Kasvua oli 2 prosenttia edellisneljänneksestä ja 15 prosenttia edellisuudesta. Uutta varallisuutta saatiin hoidettavaksi nettomääräisesti 0,4 miljardia euroa. Lisäksi myönteinen kehitys perustui sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvän varallisuuden arvonnousuun. Taloudellisia puskureita oli 1 791 miljoonaa euroa eli 2 prosenttia enemmän kuin edellisneljänneksellä. Niiden määrä oli 7,3 prosenttia vastuovelasta (0,2 prosenttiyksikköä enemmän kuin edellisneljänneksellä).

Markkinaehtoinen arvo (MCEV) kasvoi viimeisellä neljänneksellä 296 miljoonaa euroa 3 655 miljoonaan euroon. Tästä kasvusta uusmyynnin osuus oli 83 miljoonaa euroa.

### Tulos

Tuotetulos oli viimeisellä neljänneksellä 97 miljoonaa euroa, joka on uusi ennätys. Kasvua oli 2 prosenttia edellisneljänneksestä ja 11 prosenttia edellisuoden viimeisestä neljänneksestä. Sijoitussidonnaisten tuotteiden osuus kokonaistuloksesta oli 19 prosenttia.

## Hoidossa oleva varallisuus – volyymit ja uudet sijoitukset

Miljardia euroa	Q4		Q3	Q2	Q1	Q4	2010 Uudet	2009 Uudet
	2010	Uudet nettosij.						
Vähittäismarkkinoille suunnatut rahastot								
Pohjoismaisissa	36,4	-0,2	34,4	32,9	33,0	30,7	0,6	3,2
Eurooppalainen jakelukanava	5,8	0,2	5,3	4,4	3,9	2,7	1,9	0,5
Nordic Private Banking	57,3	0,1	51,5	48,1	48,9	45,8	2,8	2,9
International Private Banking	10,0	0,2	9,3	9,2	9,2	8,7	0,2	0,6
Yhteisöasiakkaat	32,8	0,4	32,0	29,7	29,2	28,1	2,1	1,4
Henki- ja eläkevakuutus	48,7	0,4	47,7	45,5	45,0	42,2	1,9	1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>191,0</b>	<b>1,1</b>	<b>180,2</b>	<b>169,8</b>	<b>169,3</b>	<b>158,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>

## Varallisuudenhoito – tunnusluvut vuosineljänneksittäin

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4		
Miljoonaa euroa	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>208</b>	<b>162</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>165</b>	<b>675</b>	<b>517</b>
<i>josta pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueen osuus</i>	<i>142</i>	<i>130</i>	<i>137</i>	<i>114</i>	<i>124</i>	<i>522</i>	<i>398</i>
Henkilöstökulut	-43	-36	-36	-32	-44	-148	-134
Muut kulut	-30	-29	-29	-27	-30	-115	-107
<b>Liiketoiminnan kulut</b>	<b>-73</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-59</b>	<b>-73</b>	<b>-262</b>	<b>-241</b>
<b>Tuotetulos</b>	<b>135</b>	<b>97</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>92</b>	<b>413</b>	<b>275</b>
Kulu/tuotto-suhde, %	35	40	41	40	44	39	47
Hoidossa olevaan varallisuuteen liittyvät tuotot, marginaali, pistettä	70	57	57	54	65	60	57
Säästämisen tuotteet ja varallisuudenhoito -toiminnon hoidossa oleva varallisuus, mrd. euroa	122	116	110	108	101	122	101
<i>josta osakkeet, %</i>	<i>36</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>36</i>	<i>31</i>
<i>josta korkotuotteet ja muut, %</i>	<i>64</i>	<i>68</i>	<i>68</i>	<i>67</i>	<i>69</i>	<i>64</i>	<i>69</i>
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	1 163	1 144	1 070	1 042	1 039	1 163	1 039

Osaketuotot on siirretty pääomamarkkinatuotteet-toiminnon tulokseen organisaatiomuutosten takia.

## Henki- ja eläkevakuutus – tunnusluvut vuosineljänneksittäin

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4		
Miljoonaa euroa	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
<b>Tuloksen muodostuminen</b>							
Perinteiset vakuutukset:							
Palkkioperusteinen tulos / voitonjako-osuus	52	52	38	49	20	191	84
Kustannusliikkeen tulos	-1	2	3	2	-4	6	4
Riskiliikkeen tulos	17	12	8	9	6	46	32
Sijoitustoiminnan tuotto omalle pääomalle / muut voitot	13	12	17	22	53	64	111
<b>Tulos, perinteiset vakuutukset</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>75</b>	<b>306</b>	<b>231</b>
<b>Tulos, sijoitussidonnaiset vakuutukset</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>74</b>	<b>54</b>
Pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueen arvioidut jakelukulut	-3	-3	-4	-3	-4	-13	-13
<b>Tuotetulos yhteensä</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>79</b>	<b>96</b>	<b>87</b>	<b>367</b>	<b>271</b>
<i>josta pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alueen osuus</i>	<i>45</i>	<i>39</i>	<i>42</i>	<i>35</i>	<i>48</i>	<i>161</i>	<i>133</i>
<b>Tunnusluvut</b>							
Vakuutusmaksutulo	1 466	1 181	1 316	1 399	1 222	5 362	4 391
<i>josta perinteisistä vakuutuksista</i>	<i>620</i>	<i>573</i>	<i>541</i>	<i>590</i>	<i>547</i>	<i>2 324</i>	<i>2 244</i>
<i>josta sijoitussidonnaisista vakuutuksista</i>	<i>846</i>	<i>608</i>	<i>775</i>	<i>809</i>	<i>674</i>	<i>3 038</i>	<i>2 146</i>
Sijoitusten tuotto, %	-2,0	3,2	2,2	2,9	1,8	8,2	6,4
Vastuuvelka	36 795	35 972	34 675	33 881	32 218	36 795	32 218
Taloudelliset puskurit	1 791	1 750	1 487	1 702	1 434	1 791	1 434
Sijoitukset, miljardia euroa	43,7	42,9	40,9	40,4	38,0	43,7	38,0
<i>josta joukkolainat, %</i>	<i>45</i>	<i>48</i>	<i>49</i>	<i>49</i>	<i>52</i>	<i>45</i>	<i>52</i>
<i>josta osakkeet, %</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>6</i>
<i>josta vaihtoehtoiset sijoitukset, %</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>6</i>
<i>josta kiinteistöt, %</i>	<i>8</i>	<i>8</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>9</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
<i>josta sijoitussidonnaiset vakuutukset, %</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>29</i>	<i>29</i>	<i>27</i>	<i>33</i>	<i>27</i>
Henkilöstömäärä (henkilötyövuotta)	1 370	1 349	1 343	1 340	1 360	1 370	1 360

## Tuloslaskelma

Miljoonaa euroa	Liite	Q4 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
<b>Liiketoiminnan tuotot</b>					
<i>Korkotuotot</i>		2 628	2 392	9 687	10 973
<i>Korkokulut</i>		-1 263	-1 093	-4 528	-5 692
Rahoituskate		1 365	1 299	5 159	5 281
<i>Palkkiotuotot</i>		798	665	2 955	2 468
<i>Palkkiokulut</i>		-180	-202	-799	-775
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	3	618	463	2 156	1 693
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	4	504	351	1 837	1 946
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		5	15	66	48
Muut liiketoiminnan tuotot		15	30	116	105
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>		<b>2 507</b>	<b>2 158</b>	<b>9 334</b>	<b>9 073</b>
<b>Liiketoiminnan kulut</b>					
Hallintokulut:	5				
Henkilöstökulut		-675	-702	-2 784	-2 724
Muut kulut		-543	-471	-1 862	-1 639
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-52	-46	-170	-149
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>		<b>-1 270</b>	<b>-1 219</b>	<b>-4 816</b>	<b>-4 512</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>		<b>1 237</b>	<b>939</b>	<b>4 518</b>	<b>4 561</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	6	-166	-347	-879	-1 486
<b>Liikevoitto</b>		<b>1 071</b>	<b>592</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>
Tuloverot		-301	-145	-976	-757
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>
<b>Josta:</b>					
Nordea Bank AB:n (publ) osakkeenomistajien osuus		769	448	2 657	2 314
Määräysvallattomien omistajien osuus		1	-1	6	4
<b>Yhteensä</b>		<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>
Osakekohtainen tulos, euroa		0,19	0,11	0,66	0,60
Osakekohtainen tulos laimennusvaikutuksen jälkeen, euroa		0,19	0,11	0,66	0,60

## Laaja tuloslaskelma

Miljoonaa euroa	Q4 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>770</b>	<b>447</b>	<b>2 663</b>	<b>2 318</b>
Muuntoerot kauden aikana	181	93	669	740
Ulkomaantoimintoihin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten valuuttasuojaukset	-96	-25	-407	-507
Ulkomaantoimintoihin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten valuuttasuojauksen verot	25	6	107	133
Myytavissä olevat sijoitukset:				
Arvostusvoitot/-tappiot tilikauden aikana	3	0	3	1
Arvostusvoitoista/-tappioista maksetut verot tilikauden aikana	-1	0	-1	0
Raportoitu tuloslaskelmassa, koska myyty kauden aikana	-	-1	-	-1
Rahavirran suojauserät:				
Arvostusvoitot/-tappiot tilikauden aikana	0	2	1	6
Arvostusvoitoista/-tappioista maksetut verot tilikauden aikana	0	-1	0	-2
<b>Muut laajan tuloslaskelman erät, verojen jälkeen</b>	<b>112</b>	<b>74</b>	<b>372</b>	<b>370</b>
<b>Laajan tuloslaskelman mukainen tulos</b>	<b>882</b>	<b>521</b>	<b>3 035</b>	<b>2 688</b>
<b>Josta:</b>				
Nordea Bank AB:n (publ) osakkeenomistajien osuus	881	522	3 029	2 684
Määräysvallattomien omistajien osuus	1	-1	6	4
<b>Yhteensä</b>	<b>882</b>	<b>521</b>	<b>3 035</b>	<b>2 688</b>

## Tase

Miljoonaa euroa	Liite	31.12. 2010	31.12. 2009
<b>Varat</b>			
Käteiset varat ja keskuspankkitalletukset		10 023	11 500
Valtion velkasitoumukset		13 112	12 944
Saamiset luottolaitoksilta	7	15 788	18 555
Luotot yleisölle	7	314 211	282 411
Korolliset arvopaperit		69 137	56 155
Vakuudeksi annetut rahoitusinstrumentit		9 494	11 240
Osakkeet		17 293	13 703
Johdannaissopimukset	10	96 825	75 422
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset		1 127	763
Osakkuusyrittösoakkeet		554	470
Aineettomat hyödykkeet		3 219	2 947
Aineelliset hyödykkeet		454	452
Sijoituskiinteistöt		3 568	3 505
Laskennalliset verosaamiset		278	125
Versaamiset		262	329
Eläke-etuussaamiset		187	134
Muut varat		22 857	14 397
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		2 450	2 492
<b>Varat yhteensä</b>		<b>580 839</b>	<b>507 544</b>
<i>josta varat, joista asiakkaat kantavat riskin</i>		<i>16 230</i>	<i>11 708</i>
<b>Velat ja oma pääoma</b>			
Velat luottolaitoksille		40 736	52 190
Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle		176 390	153 577
Velat vakuutuksenottajille		38 766	33 831
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		151 578	130 519
Johdannaissopimukset	10	95 887	73 043
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset		898	874
Verovelat		502	565
Muut velat		38 590	28 589
Siirtovelat ja saadut ennakot		3 390	3 178
Laskennalliset verovelat		885	870
Varaukset		581	309
Eläke-etuusvastuut		337	394
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		7 761	7 185
<b>Velat yhteensä</b>		<b>556 301</b>	<b>485 124</b>
<b>Oma pääoma</b>			
Määräysvallattomien omistajien osuudet		84	80
Osakepääoma		4 043	4 037
Ylikurssirahasto		1 065	1 065
Muut rahastot		-146	-518
Kertyneet voittovarot		19 492	17 756
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>24 538</b>	<b>22 420</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>580 839</b>	<b>507 544</b>
Omien velkojen vakuudeksi annettu omaisuus		163 945	138 587
Muu vakuudeksi annettu omaisuus		5 972	6 635
Vastuusitoumukset		23 963	22 267
Luottolupaukset <sup>1</sup>		88 740	77 619
Muut sitoumukset		4 009	2 178

<sup>1</sup> Sisältää 50 522 miljoonaa euroa hyväksytyjen luottolimiittien käyttämättömiä osuuksia (31. joulukuuta 2009: 46 462 milj.).

## Oman pääoman muutokset

## Nordea Bank AB:n (publ) osakkeenomistajien osuus

Miljoonaa euroa	Muut rahastot:						Yhteensä	Määräysval- lottomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma <sup>1</sup>	Ylikurssi- rahasto	Ulkomaan toimintojen		Myytäväissä				
			valuuttakurs- simuutokset	Rahavirran suojauseurat	olevat sijoitukset	Kertyneet voittovarat			
<b>Oma pääoma tilikauden alussa, 1.1.2010</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>
Laajan tuloslaskelman mukainen tulos	-	-	369	1	2	2 657	3 029	6	3 035
Liikkeeseen lasketut C-osakkeet <sup>4</sup>	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Takaisin ostetut C-osakkeet <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	17	17	-	17
Vuodelta 2009 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-1 006	-1 006	-	-1 006
Omien osakkeiden myynti <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	74	74	-	74
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Oma pääoma 31.12.2010</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>

## Nordea Bank AB:n (publ) osakkeenomistajien osuus

Miljoonaa euroa	Muut rahastot:						Yhteensä	Määräysval- lottomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma <sup>1</sup>	Ylikurssi- rahasto	Ulkomaan toimintojen		Myytäväissä				
			valuuttakurs- simuutokset	Rahavirran suojauseurat	olevat sijoitukset	Kertyneet voittovarat			
<b>Oma pääoma tilikauden alussa, 1.1.2009</b>	<b>2 600</b>	<b>-</b>	<b>-883</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>16 013</b>	<b>17 725</b>	<b>78</b>	<b>17 803</b>
Laajan tuloslaskelman mukainen tulos	-	-	366	4	0	2 314	2 684	4	2 688
Osakeanti <sup>2</sup>	1 430	1 065	-	-	-	-	2 495	-	2 495
Liikkeeseen lasketut C-osakkeet <sup>4</sup>	7	-	-	-	-	-	7	-	7
Takaisin ostetut C-osakkeet <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	10	10	-	10
Vuodelta 2008 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-519	-519	-	-519
Omien osakkeiden hankinta <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-55	-55	-	-55
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Oma pääoma 31.12.2009</b>	<b>4 037</b>	<b>1 065</b>	<b>-517</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>17 756</b>	<b>22 340</b>	<b>80</b>	<b>22 420</b>

<sup>1</sup> Rekisteröityjä osakkeita oli yhteensä 4 043 miljoonaa kappaletta 31. joulukuuta 2010 (31. joulukuuta 2009: 4 037 milj.).

<sup>2</sup> Nordean osakeannissa liikkeeseen lasketut osakkeet.

<sup>3</sup> Pitkäaikaiseen kannustinohjelmaan (LTIP) liittyvien sekä kaupankäyntisalkussa olevien ja Tanskan sijoitustalletusten salkkuun sisältyvien Nordean osakkeiden lukumäärän muutos. Näitä osakkeita oli 16,9 miljoonaa 31. joulukuuta 2010 (31. joulukuuta 2009: 23,8 milj.).

<sup>4</sup> Liittyy LTIP-ohjelmaan. Vuoden 2010 ohjelma suojattiin laskemalla liikkeeseen 5 125 000 C-osaketta (2009: 7 250 000), jotka ostettiin myöhemmin takaisin ja muunnettiin kantaosakkeiksi. LTIP-ohjelmiin liittyvien omien osakkeiden kokonaismäärä on 15,4 miljoonaa (31. joulukuuta 2009: 12,1 milj.).

## Rahavirtalaskelma

Miljoonaa euroa	1-12 2010	1-12 2009
<i>Liiketoiminta</i>		
Liikevoitto	3 639	3 075
Oikaisut kassavirtaan sisällyttämistä eristä	1 619	2 450
Maksetut tuloverot	-1 045	-816
Liiketoiminnan rahavirta ennen liiketoimintaan kuuluvien saamisten ja velkojen muutosta	4 213	4 709
Liiketoimintaan kuuluvien saamisten ja velkojen muutos	-6 411	8 915
Liiketoiminnan rahavirta	-2 198	13 624
<i>Investoinnit</i>		
Liiketoimien myynnit/hankinnat <sup>1</sup>	-46	-270
Aineelliset hyödykkeet	-98	-130
Aineettomat hyödykkeet	-181	-97
Eräpäivään saakka pidettävät sijoitukset velkakirjoihin, netto	0	-5 411
Muiden pysyvien vastaavien hankinnat/myynnit	1 992	0
Investointien rahavirta	1 667	-5 908
<i>Rahoitustoiminta</i>		
Uusi osakeanti	6	2 503
Liikkeeseen lasketut/takaisin maksetut lainat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	194	-1 122
Omien osakkeiden myynti/hankinta, ml. muutos kaupankäyntisalkussa	74	-55
Maksetut osingot	-1 006	-519
Rahoitustoiminnan rahavirta	-732	807
<b>Tilikauden rahavirta</b>	<b>-1 263</b>	<b>8 523</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>13 962</b>	<b>4 694</b>
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	1 007	745
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>13 706</b>	<b>13 962</b>
<b>Muutos</b>	<b>-1 263</b>	<b>8 523</b>

<sup>1</sup> Summasta -37 miljoonaa euroa liittyy Fionia Bankin hankintaan vuonna 2009 ja vasta vuonna 2010 käteisellä maksettua osaan ostohinnasta.

Lisätietoja on vuoden 2009 vuosikertomuksen liitteessä 53.

<b>Käteiset ja niihin rinnastettavat varat</b>	31.12.	31.12.
Seuraavat erät sisältyvät käteisiin ja niihin rinnastettaviin varoihin (miljoonaa euroa):	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Käteiset varat ja saamiset keskuspankeilta	10 023	11 500
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	3 683	2 462

Käteiset varat sisältävät käteiset maksuvälineet ja ulkomaiset setelit. Saamisiin keskuspankeilta sisältyvät keskuspankeissa ja julkisen viranomaisen ylläpitämissä postisiirtojärjestelmissä olevat tilit, jotka täyttävät seuraavat ehdot:

- keskuspankin tai postisiirtojärjestelmän kotipaikka on maassa, jossa yhtiöllä on toimipaikka
- tilillä olevat varat ovat milloin tahansa käytettävissä.

Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta sisältävät käteiset varat lukuun ottamatta joukkolainoja ja muita korollisia arvopapereita.



## Tilinpäätöksen liitteet

### Liite 1 Tilinpäätösperiaatteet

Nordean tilinpäätös on laadittu EU-komission hyväksymien kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) ja kansainvälisen tilinpäätöskysymysten tulkintakomitean (International Financial Reporting Interpretations Committee, IFRIC) kyseisistä standardeista antamien tulkintojen mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu lisäksi tiettyjä täydentäviä säännöksiä, jotka sisältyvät Ruotsissa annettuun luottolaitosten ja sijoituspalveluyhtiöiden tilinpäätöksistä koskevaan lakiin (1995:1559) (ÅRKL), Ruotsin Rådet för finansiell rapportering -neuvoston UFR-lausuntoihin ja suositukseen RFR 1 (konsernilaskentaa koskevia täydentäviä säännöksiä) sekä Ruotsin rahoitustarkastuksen kirjanpitosäännöksiin (FFFS 2008:25, sellaisina kuin ne ovat muutettuina säännöksillä FFFS 2009:11).

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 ”Osavuositarkastukset” -standardia”.

### Muutokset tilinpäätösperiaatteissa ja esitystavassa

Tilinpäätösperiaatteet, laskentatavat ja esitystapa ovat olennaisilta osiltaan samat kuin vuoden 2009 vuosikertomuksessa lukuun ottamatta luotonantoon liittyvien palkkiotuottojen kirjaamistapa tuloslaskelmassa ja säästämisen tuotteisiin liittyvien palkkiotuottojen kirjaamista erään Palkkiotuotot ja -kulut, netto. Nämä ensimmäisellä neljänneksellä toteutetut muutokset on kuvattu tarkemmin jäljempänä.

### Luotonantoon liittyvien palkkiotuottojen kirjaaminen

Luotonantoon liittyvien palkkiotuottojen kirjaamistapa tilinpäätöksessä, mukaan lukien kirjaamistapa tuloslaskelmassa, riippuu siitä, mitä tarkoitusta varten palkkiotuotot on saatu. Palkkiotuotot, joiden katsotaan olevan olennainen osa lainan efektiivistä korkoa, otetaan huomioon laskettaessa efektiivistä korkoa ja kirjataan tuloslaskelmassa erään Rahoituskate. Palkkiotuotot, joiden katsotaan olevan korvausta suoritetuista palveluista, kirjataan erään Palkkiotuotot ja -kulut, netto.

Päätettäessä palkkiotuottojen huomioon ottamisesta lainan efektiivisen koron laskennassa ja siitä, kuinka suuri osa niistä otetaan huomioon, on noudatettava tarkkaa harkintaa. Nordea on vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä arvioinut tätä harkintatapaa uudelleen, minkä vuoksi palkkiotuottoja on siirretty erästä Palkkiotuotot ja -kulut, netto erään Rahoituskate.

Konsernitasolla vaikutus ei ole merkittävä, joten konsernin tuloslaskelmaa ei ole oikaistu. Toisaalta oikaisuja on tehty segmenttiraportoinnissa (liite 2), sillä eri maissa on tehty merkittäviä kirjaamistavan muutoksia.

### Säästämisen tuotteisiin liittyvien palkkiotuottojen kirjaaminen

Säästämisen tuotteisiin liittyvien palkkiotuottojen kirjaamista erään Palkkiotuotot ja -kulut, netto (liite 3) muutettiin ensimmäisellä neljänneksellä, jotta se vastaa entistä paremmin sitä tarkoitusta, jota varten palkkiot on saatu. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti, ja vaikutukset, myös vaikutus vuonna 2010, on esitetty alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	2010		2009	
	Oi- kaistu	Ennen peri- aateen muu- tosta	Oi- kaistu	Rapor- toitu
Varallisuuden- hoidon palkkiotuotot	698	653	492	454
Arvopaperi- välitys	198	243	188	226

**Vaihtokurssit**

	1-12 2010	1-12 2009
1 euro = ... Ruotsin kruunua		
Tuloslaskelma (keskikurssi)	9,5463	10,6101
Tase (kurssi kauden lopussa)	8,9655	10,2701
1 euro = ... Tanskan kruunua		
Tuloslaskelma (keskikurssi)	7,4472	7,4460
Tase (kurssi kauden lopussa)	7,4535	7,4410
1 euro = ... Norjan kruunua		
Tuloslaskelma (keskikurssi)	8,0080	8,7283
Tase (kurssi kauden lopussa)	7,8000	8,3022
1 euro = ... Puolan zlotya		
Tuloslaskelma (keskikurssi)	3,9957	4,3189
Tase (kurssi kauden lopussa)	3,9750	4,1268
1 euro = ... Venäjän ruplaa		
Tuloslaskelma (keskikurssi)	40,2749	44,0882
Tase (kurssi kauden lopussa)	40,8200	43,3452

Liite 2 Segmenttiraportointi<sup>1</sup>

	Toimintasegmentit							
	Pohjoismainen pankkitoiminta		New European Markets		Finanssipalveluyritykset		Shipping, Oil Services & International	
	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Liiketoiminnan tuotot yhteensä, milj. euroa	6 604	6 062	664	553	422	446	419	379
Liikevoitto, milj. euroa	2 315	1 695	283	88	235	269	316	231
Luotot yleisölle, mrd. euroa	253	227	18	16	3	4	14	13
yleisölle, mrd. euroa	137	125	5	5	12	9	6	4

	Toimintasegmentit							
	Muut toimintasegmentit		Toimintasegmentit yhteensä		Täsmäytys		Konserni yhteensä	
	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Liiketoiminnan tuotot yhteensä, milj. euroa	1 099	1 756	9 208	9 196	126	-123	9 334	9 073
Liikevoitto, milj. euroa	355	1 028	3 504	3 311	135	-236	3 639	3 075
Luotot yleisölle, mrd. euroa	18	23	306	283	8	-1	314	282
yleisölle, mrd. euroa	12	12	172	155	4	-1	176	154

<sup>1</sup>Historiatiedot on oikaistu lähinnä organisaatiomuutosten vuoksi.

## Segmenttiraportoinnin ja tilinpäätöksen välinen täsmäytys

	Liikevoitto, miljoonaa euroa		Luotot yleisölle, miljardia euroa		Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle, miljardia euroa	
	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12	1-12
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Toimintasegmentit yhteensä	3 504	3 311	306	283	172	155
Konsernin yhteiset toiminnot <sup>2</sup> ja kohdistamattomat erät	-30	-331	8	-1	4	-1
Eröt tilinpäätösperiaatteissa <sup>3</sup>	165	95	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 639</b>	<b>3 075</b>	<b>314</b>	<b>282</b>	<b>176</b>	<b>154</b>

<sup>2</sup> Konsernin johtoryhmä, sisäinen tarkastus, konsernin luotonanto ja riskienhallinta, henkilöstöhallinto sekä konserni-identiteetti ja -viestintä.

<sup>3</sup> Konsernissa kehitetyt ohjelmistot kirjataan suoriteperusteisesti toimintasegmenttien tulokseen segmenttiraportoinnissa mutta jaksotetaan IAS 38:n mukaan yhtiön taseessa.

## Segmentointiperusteet ja segmenttien tuloksen laskenta

Segmenttiraportoinnin perusteissa tai segmenttien tulosten laskennassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2009 vuosikertomukseen verrattuna.

## Raportoitavat toimintasegmentit

Pohjoismainen pankkitoiminta -liiketoiminta-alue harjoittaa täyden palvelun pankkitoimintaa. Se on Nordean suurin liiketoiminta-alue ja se palvelee henkilö- ja yritysasiakkaita Pohjoismaiden markkinoilla. Nordean New European Markets -toiminnon konttorit tarjoavat laajan valikoiman pankkipalveluja paikallisille ja pohjoismaisille yritys- ja henkilöasiakkaille Virossa, Latviassa, Liettuassa, Puolassa ja Venäjällä. Finanssipalveluyritykset-segmentti vastaa Nordean finanssipalveluyritysasiakkaista. Shipping, Oil Services & International -segmentti vastaa Nordean shipping- ja öljyalalla toimivista asiakkaista.

**Liite 3 Palkkiotuotot ja -kulut**

	Q4 2010	Q3 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
Miljoonaa euroa					
Varallisuudenhoito	193	176	149	698	492
Henkivakuutus	80	74	72	305	271
Arvopaperivälitys	52	41	51	198	188
Säilytyspalvelut	23	16	21	77	77
Talletukset	12	11	9	45	43
Säästämiseen liittyvät palkkiotuotot yhteensä	360	318	302	1 323	1 071
Maksuliikenne	106	101	102	412	392
Kortit	104	106	90	397	337
Maksuihin liittyvät palkkiotuotot yhteensä	210	207	192	809	729
Luotonanto	90	83	66	323	283
Takaukset ja dokumenttimaksut	54	53	49	209	183
Luotonantoon liittyvät palkkiotuotot yhteensä	144	136	115	532	466
Muut palkkiotuotot	84	65	56	291	202
<b>Palkkiotuotot</b>	<b>798</b>	<b>726</b>	<b>665</b>	<b>2 955</b>	<b>2 468</b>
Henkivakuutus	-14	-15	-16	-62	-64
Maksuliikenne	-82	-72	-75	-300	-280
Maksut valtioiden takausjärjestelmiin	-8	-51	-48	-162	-201
Muut palkkiokulut	-76	-63	-63	-275	-230
<b>Palkkiokulut</b>	<b>-180</b>	<b>-201</b>	<b>-202</b>	<b>-799</b>	<b>-775</b>
<b>Palkkiotuotot ja -kulut, netto</b>	<b>618</b>	<b>525</b>	<b>463</b>	<b>2 156</b>	<b>1 693</b>

**Liite 4 Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä**

	Q4 2010	Q3 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
Miljoonaa euroa					
Osakkeet, osuudet ja muut osakesidonnaiset instrumentit	1 151	617	588	2 394	1 762
Korolliset arvopaperit ja muut korkosidonnaiset instrumentit	-495	709	445	2 051	2 537
Muut rahoitusinstrumentit	-30	-86	-67	-230	-117
Valuuttakurssimuutokset	-64	328	89	-20	329
Sijoituskiinteistöt	43	41	18	161	117
Vastuuvelan muutos <sup>1</sup> , henkivakuutus	-238	-967	-463	-2 423	-1 870
Osittamattoman lisävakuutusmaksuvastuun muutos, henkivakuutus	113	-212	-282	-160	-865
Riskimaksutulo, henkivakuutus	79	80	76	312	297
Riskimeno, henkivakuutus	-55	-64	-53	-248	-244
<b>Yhteensä</b>	<b>504</b>	<b>446</b>	<b>351</b>	<b>1 837</b>	<b>1 946</b>

<sup>1</sup> Maksutulo oli 482 miljoonaa euroa vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, 407 miljoonaa euroa vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä ja 1 733 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2010 (Q4 2009: 440 miljoonaa euroa; tammi-joulukuu 2009: 1 667 miljoonaa euroa).

**Liite 5 Hallintokulut**

	Q4 2010	Q3 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
Miljoonaa euroa					
Henkilöstökulut	-675	-721	-702	-2 784	-2 724
Tietotekniikkakulut <sup>1</sup>	-185	-168	-157	-639	-593
Markkinointi- ja edustuskulut <sup>2</sup>	-51	-26	-42	-144	-105
Posti-, kuljetus-, puhelin- ja toimistokulut <sup>2</sup>	-58	-51	-56	-227	-218
Vuokra- ja kiinteistökulut	-106	-100	-88	-400	-367
Muut <sup>2</sup>	-143	-91	-128	-452	-356
<b>Kulut</b>	<b>-1 218</b>	<b>-1 157</b>	<b>-1 173</b>	<b>-4 646</b>	<b>-4 363</b>

<sup>1</sup> Sisältää tietotekniikka- ja huoltokulut sekä konsulttien palkkiot. Kokonaisuudessaan tietotekniikkakulut (mukaan lukien henkilöstökulut ja muut vastaavat kulut, pois lukien henkivakuutus toiminnan tietotekniikkakulut), olivat -198 miljoonaa euroa vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, -192 miljoonaa euroa vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä ja -759 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2010 (Q4 2009: -174 miljoonaa euroa; tammi-joulukuu 2009: -686 miljoonaa euroa).

<sup>2</sup> Vertailuluvut on oikaistu vastaamaan vuonna 2010 käyttöön otettua uutta jaottelua.

**Liite 6 Arvon alentumistappiot luotoista, netto**

	Q4	Q3	Q4	1-12	1-12
Miljoonaa euroa	2010	2010	2009	2010	2009
<b>Arvon alentumistappiot tyypeittäin</b>					
Saamiset luottolaitoksilta	-1	1	-2	0	-14
Luotot yleisölle	-156	-173	-314	-738	-1 337
- josta arvonalentumiset	-324	-295	-376	-1 185	-1 448
- josta toteutuneet luottotappiot	-183	-118	-175	-535	-478
- josta toteutuneiden luottotappioiden kattamiseen käytetyt arvonalentumiset	122	87	105	378	277
- josta arvonalentumisten peruutukset	207	139	94	531	238
- josta palautukset aikaisemmin toteutuneista luottotappioista	22	14	38	73	74
Taseen ulkopuoliset erät	-9	-35	-31	-141	-135
<b>Yhteensä</b>	<b>-166</b>	<b>-207</b>	<b>-347</b>	<b>-879</b>	<b>-1 486</b>
<b>Tunnusluvut</b>					
	Q4	Q3	Q4	1-12	1-12
	2010	2010	2009	2010	2009
Luottotappiotaso, pistettä <sup>1</sup>	23	29	52	31	56
- josta saatavakohtaiset	38	35	40	33	42
- josta saatavaryhmäkohtaiset	-15	-6	12	-2	14

<sup>1</sup> Nettomääräiset arvonalentumistappiot (vuositasolla) / luotot yleisölle tilikauden alussa.

**Liite 7 Luottosalkku ja siihen sisältyvät arvonalentumiset**

	Yhteensä					
Miljoonaa euroa	31.12. 2010	30.9. 2010	31.12. 2009 <sup>1</sup>			
Luotot, joiden arvo ei ole alentunut	327 684	331 086	298 949			
Luotot, joiden arvo on alentunut	4 849	4 651	4 240			
- Muut kuin järjestämättömät	2 838	2 570	2 372			
- Järjestämättömät	2 011	2 081	1 868			
<b>Luotot ennen arvonalentumisia</b>	<b>332 533</b>	<b>335 737</b>	<b>303 189</b>			
Saatavakohtaisesti arvostettujen saamisten arvonalentumiset	-1 752	-1 637	-1 385			
- Muut kuin järjestämättömät	-969	-881	-733			
- Järjestämättömät	-783	-756	-652			
Saatavaryhmäkohtaisesti arvostettujen saamisten arvonalentumiset	-782	-887	-838			
<b>Arvonalentumiset</b>	<b>-2 534</b>	<b>-2 524</b>	<b>-2 223</b>			
<b>Luotot, kirjanpitoarvo</b>	<b>329 999</b>	<b>333 213</b>	<b>300 966</b>			
	Luottolaitokset			Yleisö		
Miljoonaa euroa	31.12. 2010	30.9. 2010	31.12. 2009 <sup>1</sup>	31.12. 2010	30.9. 2010	31.12. 2009 <sup>1</sup>
Luotot, joiden arvo ei ole alentunut	15 791	19 235	18 558	311 893	311 851	280 391
Luotot, joiden arvo on alentunut	33	36	35	4 816	4 615	4 205
- Muut kuin järjestämättömät	4	4	4	2 834	2 566	2 368
- Järjestämättömät	29	32	31	1 982	2 049	1 837
<b>Luotot ennen arvonalentumisia</b>	<b>15 824</b>	<b>19 271</b>	<b>18 593</b>	<b>316 709</b>	<b>316 466</b>	<b>284 596</b>
Saatavakohtaisesti arvostettujen saamisten arvonalentumiset	-33	-35	-35	-1 719	-1 602	-1 350
- Muut kuin järjestämättömät	-4	-4	-4	-965	-877	-729
- Järjestämättömät	-29	-31	-31	-754	-725	-621
Saatavaryhmäkohtaisesti arvostettujen saamisten arvonalentumiset	-3	-3	-3	-779	-884	-835
<b>Arvonalentumiset</b>	<b>-36</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>	<b>-2 498</b>	<b>-2 486</b>	<b>-2 185</b>
<b>Luotot, kirjanpitoarvo</b>	<b>15 788</b>	<b>19 233</b>	<b>18 555</b>	<b>314 211</b>	<b>313 980</b>	<b>282 411</b>

<sup>1</sup> Vertailuluvut on oikaistu Fionia Bankin hankinnan seurauksena.

liite 7, jatkuu

**Arvon alentumiset**

	31.12. 2010	30.9. 2010	31.12. 2009 <sup>1</sup>
Miljoonaa euroa			
Taseeseen kirjattujen erien arvon alentumiset	-2 534	-2 524	-2 223
Taseen ulkopuolisten erien arvon alentumiset	-331	-321	-236
<b>Arvon alentumiset yhteensä</b>	<b>-2 865</b>	<b>-2 845</b>	<b>-2 459</b>

**Tunnusluvut**

	31.12. 2010	30.9. 2010	31.12. 2009 <sup>1</sup>
Saamiset, joiden arvo on alentunut / luotot yhteensä, brutto <sup>2</sup> , pistettä	146	139	140
Saamiset, joiden arvo on alentunut / luotot yhteensä, netto <sup>3</sup> , pistettä	93	90	94
Taseen arvon alentumiset / luotot yhteensä <sup>4</sup> , pistettä	76	75	73
Taseen arvon alentumiset / saamiset, joiden arvo on alentunut <sup>5</sup> , %	36	35	33
Luottotappiovaraukset / ongelmaluotot <sup>6</sup> , %	52	54	52
Järjestämättömät saamiset, joiden arvo ei ole alentunut <sup>7</sup> , miljoonaa euroa	316	292	296

<sup>1</sup> Vertailuluvut on oikaistu Fionia Bankin hankinnan seurauksena.<sup>2</sup> Saatavakohtaisesti arvostetut saamiset, joiden arvo on alentunut, ennen arvon alentumisia / luotot yhteensä ennen arvon alentumisia.<sup>3</sup> Saatavakohtaisesti arvostetut saamiset, joiden arvo on alentunut, arvon alentumisten jälkeen / luotot yhteensä ennen arvon alentumisia.<sup>4</sup> Arvon alentumiset yhteensä / luotot yhteensä ennen arvon alentumisia.<sup>5</sup> Arvon alentumiset saatavakohtaisesti arvostetuista luotoista, joiden arvo on alentunut / saatavakohtaisesti arvostetut luotot, joiden arvo on alentunut (ennen arvon alentumisia).<sup>6</sup> Taseen arvon alentumiset yhteensä / saamiset, joiden arvo on alentunut, ennen arvon alentumisia.<sup>7</sup> Eräntyneet saamiset, joiden arvo ei ole alentunut tulevien rahavirtojen ansiosta (sisältyvät saamisiin, joiden arvo ei ole alentunut).**Liite 8 Rahoitusinstrumenttien luokittelu**

Miljoonaa euroa	Lainat ja muut saamiset	Erä-päivään saakka pidettävät	Kaupan-käyntierät	Käypään arvoon		Myytä-vissä olevat	Yhteensä
				arvostet-tavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset		
<b>Rahoitusvarat</b>							
Käteiset varat ja keskuspankkitalletukset	10 023	-	-	-	-	-	10 023
Valtion velkasitoumukset	-	638	9 776	2 698	-	-	13 112
Saamiset luottolaitoksilta	7 619	-	7 413	756	-	-	15 788
Luotot yleisölle	251 090	-	17 256	45 865	-	-	314 211
Korolliset arvopaperit	-	15 417	28 536	19 425	-	5 759	69 137
Vakuudeksi annetut rahoitusinstrumentit	-	-	9 494	-	-	-	9 494
Osakkeet	-	-	3 976	13 311	-	6	17 293
Johdannaissopimukset	-	-	96 099	-	726	-	96 825
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset	1 127	-	-	-	-	-	1 127
Muut varat	19 208	-	55	3 573	-	-	22 836
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 086	-	8	41	-	-	2 135
<b>Yhteensä 31. joulukuuta 2010</b>	<b>291 153</b>	<b>16 055</b>	<b>172 613</b>	<b>85 669</b>	<b>726</b>	<b>5 765</b>	<b>571 981</b>
Yhteensä 31. joulukuuta 2009	261 598	17 953	146 715	72 639	390	11	499 306

Miljoonaa euroa	Kaupan-käyntierät	Käypään arvoon		Muut rahoitus-velat	Yhteensä
		arvostet-tavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset		
<b>Rahoitusvelat</b>					
Velat luottolaitoksille	11 827	7 545	-	21 364	40 736
Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle	12 180	6 064	-	158 146	176 390
Velat vakuutuslaitoksille, rahoituslaitoksille	-	9 339	-	-	9 339
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 907	30 963	-	114 708	151 578
Johdannaissopimukset	95 226	-	661	-	95 887
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset	-	-	-	898	898
Muut velat	14 048	3 510	-	20 954	38 512
Siirtovelat ja saadut ennakot	-	546	-	1 770	2 316
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	7 761	7 761
<b>Yhteensä 31. joulukuuta 2010</b>	<b>139 188</b>	<b>57 967</b>	<b>661</b>	<b>325 601</b>	<b>523 417</b>
Yhteensä 31. joulukuuta 2009	106 166	55 458	660	291 954	454 238

**Liite 9 Rahoitusinstrumentit****Käyvän arvon määrittely noteerattujen markkinahintojen perusteella tai arvostusmenetelmien avulla**

31. joulukuuta 2010, miljoonaa euroa	Instrumenttien noteeraukset toimivilla markkinoilla		Todennet- tavia markkina- arvoja käyttävä arvostus- menetelmä		Ei-toden- nettavia markkina- arvoja käyttävä arvostus- menetelmä		Yhteensä
	(Taso 1)	<i>josta</i> <i>henki-</i> <i>vakuutus</i>	(Taso 2)	<i>josta</i> <i>henki-</i> <i>vakuutus</i>	(Taso 3)	<i>josta</i> <i>henki-</i> <i>vakuutus</i>	
<b>Varat</b>							
Saamiset luottolaitoksilta	-	-	8 169	-	-	-	8 169
Luotot yleisölle	-	-	63 121	-	-	-	63 121
Korolliset arvopaperit <sup>1</sup>	54 916	17 502	18 404	2 835	1 848	1 787	75 168
Osakkeet <sup>2</sup>	13 483	10 674	93	85	4 237	2 425	17 813
Johdannaissopimukset	700	7	93 928	17	2 197	-	96 825
Muut varat	-	-	3 628	-	-	-	3 628
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	-	-	49	-	-	-	49
<b>Velat</b>							
Velat luottolaitoksille	-	-	19 372	-	-	-	19 372
Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle	-	-	18 244	-	-	-	18 244
Velat vakuutuksenottajille	-	-	9 339	9 339	-	-	9 339
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 963	-	5 907	-	-	-	36 870
Johdannaissopimukset	421	2	93 204	15	2 262	-	95 887
Muut velat	7 501	-	10 057	-	-	-	17 558
Siirtovelat ja saadut ennakot	-	-	546	-	-	-	546

<sup>1</sup> Josta 12 474 miljoonaa euroa valtion velkasitoumuksia ja 53 720 miljoonaa euroa korollisia arvopapereita (käypään arvoon arvostettavat erät liitteessä 8).  
8 974 miljoonaa euroa liittyy tase-erään "Vakuudeksi annetut rahoitusinstrumentit".

<sup>2</sup> 520 miljoonaa euroa liittyy tase-erään "Vakuudeksi annetut rahoitusinstrumentit".

**Vakuudelliset velkasitoumukset (CDO) - Vastuut<sup>1</sup>**

Nimellisarvo, miljoonaa euroa	Ostetut suojaukset	<i>josta henki-</i> <i>vakuutus</i>	Myydyt suojaukset	<i>josta henki-</i> <i>vakuutus</i>
CDOt, brutto	1 535	-	2 999	755
Suojatut vastuut	1 322	-	1 322	-
<b>CDOt, netto<sup>2</sup></b>	<b>213<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>1 677<sup>4</sup></b>	<b>755</b>
<i>Josta:</i>				
- Oma pääoma	108	-	406	154
- Välirahoitus (mezzanine)	104	-	459	331
- Etuoikeutetut (senior)	1	-	812	270

<sup>1</sup> First To Default (FTD) swap -sopimuksia ei luokitella CDO-sitoumuksiksi eivätkä ne siksi ole mukana taulukossa. Ostetun suojauksen nettomäärä on 71 miljoonaa euroa ja myydyt suojauksen nettomäärä on 80 miljoonaa euroa. Sekä ostettu että myyty suojaus on pääosin investment grade -luokiteltu.

<sup>2</sup> Nettovastuusiin ei sisällytetä ostettuja ja myytyjä eriä, jotka ovat täysin samanlaisia viitekorin, erääntymisen ja valuutan osalta.

<sup>3</sup> Josta investment grade -luokiteltuja 209 miljoonaa euroa ja sub-investment grade -luokiteltuja 4 miljoonaa euroa.

<sup>4</sup> Josta investment grade -luokiteltuja 1 497 miljoonaa euroa, sub-investment grade -luokiteltuja 22 miljoonaa euroa ja luokittlemattomia 158 miljoonaa euroa.

**Luottoriskinvaihtosopimukset (Credit Default Swaps, CDS) - Vastuut**

Luottoriskinvaihtosopimuksia käytetään CDO- ja Credit Bond -positioiden suojaamiseen. Ostetun suojauksen nettomäärä on 2 229 miljoonaa euroa ja myydyt suojauksen nettomäärä on 1 492 miljoonaa euroa.

**Liite 10 Johdannaissopimukset**

Käypä arvo Miljoonaa euroa	31.12. 2010		31.12. 2009	
	Varat	Velat	Varat	Velat
<b>Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaissopimukset</b>				
Korkojohdannaiset	79 683	77 810	61 053	59 413
Osakejohdannaiset	779	804	914	1 074
Valuuttajohdannaiset	13 170	13 855	10 953	9 761
Luottojohdannaiset	908	929	1 224	1 238
Hyödykejohdannaiset	1 534	1 525	815	740
Muut johdannaiset	25	303	73	157
<b>Yhteensä</b>	<b>96 099</b>	<b>95 226</b>	<b>75 032</b>	<b>72 383</b>

**Suojaavat johdannaissopimukset**

Korkojohdannaiset	461	422	267	278
Osakejohdannaiset	0	1	1	2
Valuuttajohdannaiset	265	238	122	380
<b>Yhteensä</b>	<b>726</b>	<b>661</b>	<b>390</b>	<b>660</b>

**Johdannaissopimukset yhteensä, käypä arvo**

Korkojohdannaiset	80 144	78 232	61 320	59 691
Osakejohdannaiset	779	805	915	1 076
Valuuttajohdannaiset	13 435	14 093	11 075	10 141
Luottojohdannaiset	908	929	1 224	1 238
Hyödykejohdannaiset	1 534	1 525	815	740
Muut johdannaiset	25	303	73	157
<b>Yhteensä</b>	<b>96 825</b>	<b>95 887</b>	<b>75 422</b>	<b>73 043</b>

**Nimellisarvo**

Miljoonaa euroa	31.12.	
	2010	2009
<b>Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaissopimukset</b>		
Korkojohdannaiset	4 761 179	3 587 802
Osakejohdannaiset	22 003	19 866
Valuuttajohdannaiset	860 298	716 414
Luottojohdannaiset	51 224	78 669
Hyödykejohdannaiset	15 823	11 125
Muut johdannaiset	2 904	5 822
<b>Yhteensä</b>	<b>5 713 431</b>	<b>4 419 698</b>

**Suojaavat johdannaissopimukset**

Korkojohdannaiset	29 643	22 286
Osakejohdannaiset	9	34
Valuuttajohdannaiset	4 526	5 253
<b>Yhteensä</b>	<b>34 178</b>	<b>27 573</b>

**Johdannaissopimukset yhteensä, nimellisarvo**

Korkojohdannaiset	4 790 822	3 610 088
Osakejohdannaiset	22 012	19 900
Valuuttajohdannaiset	864 824	721 667
Luottojohdannaiset <sup>1</sup>	51 224	78 669
Hyödykejohdannaiset	15 823	11 125
Muut johdannaiset	2 904	5 822
<b>Yhteensä</b>	<b>5 747 609</b>	<b>4 447 271</b>

<sup>1</sup> Luottojohdannaisten nettopositio esitetään liitteessä 9.



**Liite 11 Vakavaraisuus****Omat varat**

	31.12. 2010	31.12. 2009
Miljoonaa euroa		
Rajoituksettomat ensisijaiset omat varat	19 103	17 766
Ensisijaiset omat varat	21 049	19 577
<b>Omat varat yhteensä</b>	<b>24 734</b>	<b>22 926</b>

**Omien varojen vähimmäisvaatimus**

	31.12. 2010	31.12. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
Miljoonaa euroa	Pääoma- vaade	Riskipaino- tetut saamiset	Pääoma- vaade	Riskipaino- tetut saamiset
<b>Luottoriski</b>	<b>13 173</b>	<b>164 662</b>	<b>12 250</b>	<b>153 123</b>
Perusmenetelmä (FIRB)	10 028	125 346	9 655	120 692
- josta yritys vastuut	7 204	90 047	7 060	88 249
- josta luottolaitos vastuut	722	9 021	821	10 262
- josta vähittäis vastuut	1 964	24 556	1 673	20 912
- josta muut	138	1 722	101	1 269
Standardimentelmä	3 145	39 316	2 595	32 431
- josta valtio vastuut	35	434	70	871
- josta vähittäis vastuut	781	9 760	711	8 887
- josta muut	2 329	29 122	1 814	22 673
<b>Markkinariski</b>	<b>461</b>	<b>5 765</b>	<b>431</b>	<b>5 386</b>
- josta kaupankäyntivarasto, VaR	105	1 317	107	1 335
- josta kaupankäyntivarasto, standardimentelmä	278	3 469	267	3 341
- josta valuuttakurssi- ja kultariski, standardimentelmä	78	979	57	710
<b>Operatiivinen riski</b>	<b>1 176</b>	<b>14 704</b>	<b>1 057</b>	<b>13 215</b>
Standardimentelmä	1 176	14 704	1 057	13 215
<b>Yhteensä ennen oikaisuja</b>	<b>14 810</b>	<b>185 131</b>	<b>13 738</b>	<b>171 724</b>
<b>Oikaisu alarajasäännöksiin perustuen</b>				
Pääomatarpeen lisäys alarajasäännösten mukaisesti	2 370	29 629	1 611	20 134
<b>Yhteensä</b>	<b>17 180</b>	<b>214 760</b>	<b>15 349</b>	<b>191 858</b>

**Vakavaraisuussuhde**

	31.12. 2010	31.12. 2009
Rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, % (sis. tilikauden tulos)	8,9	9,3
Vakavaraisuussuhde, ensisijaiset omat varat, % (sis. tilikauden tulos)	9,8	10,2
Vakavaraisuussuhde, % (sis. tilikauden tulos)	11,5	11,9

**Pääomavaateen jakauma**

	Keskimääräinen riskipaino (%)	Pääomavaade (miljoonaa euroa)
Vastuuryhmä, 31. joulukuuta 2010		
Yritys vastuut	57 %	7 204
Luottolaitos vastuut	17 %	722
Vähittäis vastuut	17 %	1 964
Vähittäis vastuut (sisäisten luottoluokitusten menetelmä)	1 %	35
Muut	66 %	3 248
<b>Luottoriski yhteensä</b>		<b>13 173</b>

**Liite 12 Riskit ja epävarmuustekijät**

Nordean tuottopohja perustuu konsernin liiketoimintaan laajan ja monipuolisen asiakaskunnan kanssa. Asiakkaina on henkilö- ja yritysasiakkaita sekä finanssipalveluyrityksiä eri maantieteellisiltä alueilta ja toimialoilta.

Nordean merkittävin riski on luottoriski. Konsernilla on myös esimerkiksi markkinariskejä, likviditeettiriskejä, operatiivisia riskejä ja henkivakuutusriskejä. Lisätietoja on vuosikertomuksessa.

Finanssikriisi ja makrotaloudellisen tilanteen heikkeneminen eivät ole olennaisesti vaikuttaneet Nordean taloudelliseen asemaan. Makrotalouden kehitykseen liittyy kuitenkin edelleen epävarmuutta.

Millään yllä mainituista riskeistä ei odoteta olevan merkittävää negatiivista vaikutusta konserniin tai sen taloudelliseen asemaan keskipitkällä aikavälillä.

Konserni on osallisena joissakin normaalia liiketoimintaansa koskevissa oikeudenkäynneissä ja muissa riita-asioissa. Useimmat näistä koskevat suhteellisen pieniä rahasummia. Millään niistä ei arvioida olevan olennaista kielteistä vaikutusta konserniin tai sen taloudelliseen asemaan kuuden seuraavan kuukauden aikana.

## Nordea Bank AB (publ)

### Tilinpäätösperiaatteet

Emoyhtiö Nordea Bank AB:n (publ) tilinpäätös on laadittu Ruotsissa annetun luottolaitosten ja sijoituspalveluyhtiöiden tilinpäätöksiä koskevan lain (1995:1559) (ÅRKL) ja IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. IFRS-säännöksiä noudatettaessa on otettu huomioon Ruotsin Rådet för finansiell rapportering -neuvoston juridisten yhtiöiden kirjanpitoa koskevan suosituksen RFR 2 sekä Ruotsin rahoitustarkastuksen kirjanpitosäännöksiä (FFFS 2008:25, sellaisina kuin ne ovat muutettuina säännöksillä FFFS 2009:11) mukaiset muutokset ja poikkeukset. RFR 2 -suosituksen mukaan emoyhtiön on noudatettava kaikkia IASB:n ja IFRIC:n standardeja ja tulkintoja niin pitkälle kuin se on mahdollista Ruotsin kirjanpitosäännösten rajoissa ja ottaen huomioon taloudellisen raportoinnin ja verotuksen välisen sidonnaisuuden. Suosituksessa esitetään IFRS-standardien noudattamisessa tehtävät poikkeukset ja muutokset.

### Muutokset tilinpäätösperiaatteissa ja esitystavassa

Tilinpäätösperiaatteet, laskentatavat ja esitystapa ovat olennaisilta osiltaan samat kuin vuoden 2009 vuosikertomuksessa, lukuun ottamatta luotonantoon liittyvien palkkiotuottojen ja eläkekulujen

kirjaamistapaa tuloslaskelmassa, jota muutettiin ensimmäisellä neljänneksellä. Lisätietoja luotonantoon liittyvien palkkiotuottojen kirjaamistavasta on konsernia koskevassa liitteessä 1. Lisätietoja eläkekulujen kirjaamistavasta on jäljempänä.

### Eläkekulujen kirjaaminen

Eläkekulujen kirjaamistapaa on muutettu tuloslaskelmassa. Kaikki eläkekuluihin sisältyvät osat kirjataan vuoden 2010 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien erään Henkilöstökulut. Aiemmin ainoastaan muutos kirjatuissa eläkevarauksissa, mukaan lukien erityinen palkkavero, kirjattiin erään Henkilöstökulut, ja muut osat kirjattiin erään Tilinpäätössiirrot. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti, ja vaikutukset, myös vaikutus vuonna 2010, on esitetty alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	2010		2009	
	Oi- kaistu	Ennen peri- aateen muutosta	Oi- kaistu	Rapor- toitu
Henkilöstökulut	-745	-669	-644	-595
Tilinpäätössiirrot	0	-76	-3	-52

## Tuloslaskelma

Miljoonaa euroa	Q4 2010	Q4 2009	1-12 2010	1-12 2009
<b>Liiketoiminnan tuotot</b>				
<i>Korkotuotot</i>	502	360	1 641	1 793
<i>Korkokulut</i>	-348	-187	-1 057	-1 127
Rahoituskate	154	173	584	666
<i>Palkkiotuotot</i>	195	160	735	614
<i>Palkkiokulut</i>	-45	-44	-164	-158
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	150	116	571	456
Nettotulos käypään arvoon arvostettavista eristä	62	-11	157	152
Osingot	1 903	673	2 203	973
Muut liiketoiminnan tuotot	35	33	123	123
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>2 304</b>	<b>984</b>	<b>3 638</b>	<b>2 370</b>
<b>Liiketoiminnan kulut</b>				
Hallintokulut:				
Henkilöstökulut	-193	-177	-745	-644
Muut kulut	-161	-129	-526	-443
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-30	-28	-112	-106
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-384</b>	<b>-334</b>	<b>-1 383</b>	<b>-1 193</b>
<b>Tulos ennen arvonalentumistappioita</b>	<b>1 920</b>	<b>650</b>	<b>2 255</b>	<b>1 177</b>
Arvonalentumistappiot luotoista, netto	-19	-28	-33	-165
Pysyviin vastaaviin kuuluvien arvopapereiden arvonalentumiset	-	-	-105	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>1 901</b>	<b>622</b>	<b>2 117</b>	<b>1 012</b>
Tilinpäätössiirrot	0	-4	0	-3
Tuloverot	-87	0	-115	-24
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1 814</b>	<b>618</b>	<b>2 002</b>	<b>985</b>

## Nordea Bank AB (publ)

### Tase

	31.12. 2010	31.12. 2009
Miljoonaa euroa		
<b>Varat</b>		
Käteiset varat ja keskuspankkitalletukset	182	208
Valtion velkasitoumukset	4 858	3 656
Saamiset luottolaitoksilta	48 151	43 501
Luotot yleisölle	33 800	28 860
Korolliset arvopaperit	15 848	17 019
Vakuudeksi annetut rahoitusinstrumentit	6 160	2 276
Osakkeet	320	682
Johdannaissopimukset	2 611	2 421
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset	795	332
Tytäryhtiöosakkeet	16 607	16 165
Osakkuusyritysosakkeet	4	2
Aineettomat hyödykkeet	671	701
Aineelliset hyödykkeet	77	79
Laskennalliset verosaamiset	8	20
Versaamiset	1	0
Muut varat	2 620	1 610
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 009	794
<b>Varat yhteensä</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>
<b>Velat ja oma pääoma</b>		
Velat luottolaitoksille	28 644	30 187
Yleisön talletukset ja muut velat yleisölle	39 620	34 617
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	33 424	22 119
Johdannaissopimukset	2 174	2 173
Korkoriskin suojaavien erien käyvän arvon muutokset	749	285
Verovelat	110	34
Muut velat	4 458	6 190
Siirtovelat ja saadut ennakot	721	453
Laskennalliset verovelat	0	0
Varaukset	35	30
Eläke-etuusvastuut	149	128
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	7 135	6 605
<b>Velat yhteensä</b>	<b>117 219</b>	<b>102 821</b>
<b>Verottamattomat varaukset</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	4 043	4 037
Ylikurssirahasto	1 065	1 065
Muut rahastot	0	-1
Kertyneet voittovarot	11 389	10 399
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>16 497</b>	<b>15 500</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>133 722</b>	<b>118 326</b>
Omien velkojen vakuudeksi annettu omaisuus	6 843	2 564
Muu vakuudeksi annettu omaisuus	7 259	6 963
Vastuusitoumukset	23 903	18 503
Luottolupaukset <sup>1</sup>	29 485	27 667
Muut sitoumukset	1 453	793

<sup>1</sup> Sisältää 13 972 miljoonaa euroa hyväksytyjen luottolimiittien käyttämättömiä osuuksia (31. joulukuuta 2009: 10 095 milj.).

**Lisätietoja:**

- Lehdistö- ja analytikkotilaisuus, jossa on paikalla johdon edustajia, pidetään 2. helmikuuta 2011 klo 9.30 CET osoitteessa Smålandsgatan 17, Tukholma.
- Analytikoille tarkoitettu kansainvälinen puhelinkonferenssi, johon osallistuu johdon edustajia, pidetään 2. helmikuuta klo 16.00 CET. Puhelinkonferenssiin voi osallistua soittamalla 10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +44 (0) 20 7138 0826, confirmation code 4204919#. Konferenssia voi seurata reaaliajassa osoitteessa [www.nordea.com](http://www.nordea.com). Lisäksi tilaisuudesta laaditaan editoitu versio, joka on saatavana samasta osoitteesta. Konferenssia voi seurata 8. helmikuuta saakka uudelleen numerosta +44 (0) 20 7111 1244, access code 4204919#.
- Lontoossa järjestetään analytikko- ja sijoittajatilaisuus 3. helmikuuta klo 8.00 paikallista aikaa osoitteessa CA Chevreux, 120 London Wall, 12th Floor, Moor House, EC2Y 5ET London. Ilmoittautumiset Lontoossa järjestettävään tilaisuuteen ottaa vastaan Emma Drury, CA Chevreux, sähköposti: [edrury@chevreux.com](mailto:edrury@chevreux.com), puhelin +44 207 621 5145.
- Tämä tilinpäätöstiedote on saatavana Internetistä osoitteesta [www.nordea.com](http://www.nordea.com). Internetistä on saatavana myös tähän tilinpäätöstiedotteeseen liittyvä graafinen esitys ja tietopaketti (fact book).

**Yhteyshenkilöt:**

Christian Clausen, konsernijohtaja	+46 8 614 7804	
Fredrik Rystedt, konsernin talousjohtaja	+46 8 614 7812	
Rodney Alfvén, sijoittajasuhteet	+46 8 614 7880	(tai +46 72 235 05 15)
Kati Tommiska, konserniviestintä	(09) 165 42320	

**Tapahtumat**

- 24. maaliskuuta 2011 – varsinainen yhtiökokous
- 28. huhtikuuta 2011 – osavuositarkastus vuoden 2011 ensimmäiseltä neljännekseltä
- 19. heinäkuuta 2011 – osavuositarkastus vuoden 2011 toiselta neljännekseltä
- 19. lokakuuta 2011 – osavuositarkastus vuoden 2011 kolmannelta neljännekseltä

Tukholma, 2. helmikuuta 2011

Christian Clausen  
Konsernijohtaja

Tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet tätä tilinpäätöstiedotetta.

Tämä tiedote julkistetaan myös ruotsiksi, norjaksi, tanskaksi ja englanniksi. Jos erikielisten tekstien välillä on epä johdonmukaisuuksia, englanninkielinen teksti on oikea.

Nordean on julkistettava tässä tiedotteessa annetut tiedot Ruotsissa annetun rahoitusinstrumenteilla käytävää kauppaa koskevan lain (1991:980) ja/tai Ruotsissa annetun arvopaperimarkkinalain (2007:528) mukaisesti.

Tähän tiedotteeseen sisältyy tulevaisuutta koskevia lausuntoja, jotka perustuvat tiettyjä tulevia tapahtumia ja potentiaalista taloudellista kehitystä koskeviin johdon tämänhetkisiin näkemyksiin. Vaikka Nordea uskoo, että tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausunnoissa ilmaistut odotukset ovat kohtuudella todennäköisiä, niiden toteutumisesta ei voida olla varmoja. Tulokset saattavat siten monesta eri syystä olla huomattavasti erilaisia kuin mitä tulevaisuutta koskevissa lausunnoissa odotetaan. Olennaisia seikkoja, jotka saattavat aiheuttaa tällaisia eroavaisuuksia Nordean kehityksessä, ovat muun muassa (i) makrotalouden kehitys, (ii) kilpailutilanteen muutos, (iii) säännösten muutos ja viranomaisten muut toimet sekä (iv) korkotason ja valuuttakurssien muutos. Tämä ei tarkoita, että Nordea aikoo muuttaa tulevaisuutta koskevia lausuntojaan muutoin kuin lain ja pöytäkirjojen vaatimalla tavalla, jos olosuhteet muuttuvat siten, että muutokset ovat tarpeen.

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